

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

MUS\$:	Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses
UF :	Cifras expresadas en unidades de fomento
US\$:	Cifras expresadas en dólares estadounidenses
M\$:	Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	Nota	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	24	63.686	45.679
Otros Activos Financieros Corrientes	20	92	-
Otros Activos No Financieros Corrientes	20	4.715	4.427
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	23	117.957	110.576
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	35	5.019	3.191
Inventarios	22	120.799	115.090
Activos por Impuestos Corrientes	14	14.647	12.439
Activos corrientes, total		<u>326.915</u>	<u>291.402</u>
Activos no corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	20	988	1.015
Otros Activos No Financieros No Corrientes	20	764	690
Derechos por Cobrar No Corrientes	23	-	9
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	35	91	2.623
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	19	34.616	29.704
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	16	13.982	14.190
Plusvalía	17	50.773	50.773
Propiedad, Planta y Equipo	15	128.499	129.729
Activos por Impuestos Diferidos	21	7.253	7.576
Activos no corrientes, total		<u>236.966</u>	<u>236.309</u>
Activos total		<u>563.881</u>	<u>527.711</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros intermedios.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010

	Nota	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Patrimonio neto y pasivos:			
Pasivos corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	27	99.885	96.473
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	32	73.233	70.624
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	35	63	309
Otras Provisiones a Corto Plazo	31	8.982	1.580
Pasivos por Impuestos Corrientes		7.783	4.952
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	28	5.210	6.025
Otros Pasivos No Financieros, Corrientes	30	1.400	384
Pasivos corrientes, total		196.556	180.347
Pasivos no corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	27	15.198	16.606
Otras Cuentas por Pagar No Corrientes	19-32	2.406	2.109
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	35	499	491
Otras Provisiones a Largo Plazo	31	397	855
Pasivos por Impuestos Diferidos	21	14.976	14.587
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	28	4.426	2.645
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	30	1.902	1.812
Pasivos no corrientes, total		39.804	39.105
Patrimonio			
Capital Emitido	25	234.227	234.227
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	25	127.994	109.831
Otras Reservas	25	(35.280)	(36.619)
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		326.941	307.439
Participaciones No Controladoras	25	580	820
Patrimonio total	25	327.521	308.259
Total de Patrimonio y Pasivos		563.881	527.711

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros intermedios.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

		01.01.2011	Proforma
		31.03.2011	01.01.2010
	Nota	MUS\$	31.03.2010
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	10	106.307	69.768
Costo de Ventas		<u>(28.472)</u>	<u>(10.347)</u>
Ganancia Bruta		<u>77.835</u>	<u>59.421</u>
Gastos de Administración		(53.335)	(42.461)
Gastos de distribución		(3.552)	(1.724)
Otras Ganancias (Pérdidas)	11	8.984	545
Ingresos Financieros		226	-
Costos Financieros	13	(2.521)	(777)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Coligadas y Negocios Conjuntos			
Contabilizados por el Método de la Participación	19	4.018	(298)
Diferencias de Cambio		(1.454)	(3.531)
Resultados por Unidades de Reajuste		1.167	83
Ganancia antes de Impuesto a las Ganancias		<u>31.368</u>	<u>11.258</u>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14	<u>(5.428)</u>	<u>(3.127)</u>
Ganancia del período		<u>25.940</u>	<u>8.131</u>
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Ganancia (Pérdida), Atribuible a los Propietarios de la Controladora		25.947	8.207
Ganancia (Pérdida), Atribuible a Participaciones No Controladoras		<u>(7)</u>	<u>(76)</u>
Ganancia del período		<u>25.940</u>	<u>8.131</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros intermedios.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Nota	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$	Proforma 01.01.2010 31.03.2010 MUS\$
Ganancias por Acción			
Acciones Comunes:			
Ganancias Básicas por Acción US\$/ por acción	26	0,0039	0,0012
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas	26	0,0039	0,0012
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Acciones comunes diluidas:			
Ganancias Diluidas por Acción		-	-
Ganancias Diluidas por Acción procedente de Operaciones Continuas		-	-
Ganancias Diluidas por Acción procedentes de Operaciones Discontinuas		-	-
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia del período		25.940	8.131
Componentes de Otros Resultados Integrales Antes de Impuestos:			
Diferencia de Cambios por Conversión:			
Ganancia por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de impuestos		1.106	(2.555)
Ajustes de Reclasificación en Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos		-	-
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		1.106	(2.555)
Impuesto a las ganancias relacionado con otros componentes de otro resultado integral:			
Impuesto a ganancias relacionados con diferencias de cambio de conversión		-	-
Suma de impuesto a las ganancias relacionadas con componentes de otro resultado integral		-	-
Resultado de Integral Total		27.046	5.576
Resultado Integral Atribuible a:			
Resultado de Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		27.286	4.972
Resultado de Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras		(240)	604
Resultado Integral Total		27.046	5.576

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros intermedios.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Nota	Capital emitido MUS\$	Superávit de Revaluación MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Otras reservas MUS\$	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial Período actual 01/01/2011	25	234.227	-	41.842	-	(78.461)	(36.619)	109.831	307.439	820	308.259
Saldo Inicial Reexpresado		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)		-	-	-	-	-	-	25.947	25.947	(7)	25.940
Otro resultado integral	25	-	-	1.339	-	-	1.339	-	1.339	(233)	1.106
Resultado Integral		-	-	1.339	-	-	1.339	25.947	27.286	(240)	27.046
Dividendos	25	-	-	-	-	-	-	(7.784)	(7.784)	-	(7.784)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final Período Actual 31/03/2011	25	234.227		43.181		(78.461)	(35.280)	127.994	326.941	580	327.521

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros intermedios.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios
 Por los periodos tres mese terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Nota	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PROFORMA											
Saldo inicial Período actual 01/01/2010	25	234.227	-	18.566	-	(86.338)	(67.772)	71.467	237.922	146	238.068
Saldo Inicial Reexpresado											
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)		-	-	-	-	-	-	8.207	8.207	(76)	8.131
Otro resultado integral	25	-	-	(3.235)	-	-	(3.235)	-	(3.235)	680	(2.555)
Resultado Integral		-	-	(3.235)	-	-	(3.235)	8.207	4.972	604	5.576
Dividendos	25	-	-	-	-	-	-	(10.209)	(10.209)	-	(10.209)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	25	-	-	-	-	(6.141)	(6.141)	-	(6.141)	-	(6.141)
Saldo final Período Actual 31/03/2010	25	234.227	-	15.331	-	(92.479)	(77.148)	69.465	226.544	750	227.294

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros intermedios.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 (proforma)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	(Proforma) 01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	25.940	8.131
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	712	1.823
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(5.709)	(1.403)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(7.048)	8.404
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(47)	270
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	2.668	(894)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	266	3.505
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	3.276	1.187
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo		
Ajustes por provisiones	966	(1.498)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	-	-
Ajustes por participaciones no controladoras	(4.018)	298
Ajustes por pagos basados en acciones	-	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	-	-
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas	-	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(240)	(5.537)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	-	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	16.766	14.286
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	16.766	14.286
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.552)	(2.195)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(652)	(113)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(264)	231
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.468)	(2.077)

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 (proforma)

	01-01-2010 31-03-2011	(Proforma) 01-01-2010 31-03-2010
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	(1.408)	443
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	3.412	(1.072)
Total importes procedentes de préstamos	2.004	(629)
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	-	(10.209)
Intereses pagados	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.004	(10.838)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.302	1.371
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	3.705	(2.213)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	18.007	(842)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	45.679	21.493
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	63.686	20.651

INDICE DE CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios	3
Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios	7
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	13
1 Entidad que Reporta	13
(a) Información de la entidad	13
(b) Bases de preparación de los estados financieros proforma al 31 de marzo 2010	13
(c) Descripción de operaciones y actividades principales	14
(d) Empleados	20
2 Bases de Preparación	21
(a) Estados financieros consolidados intermedios	21
(b) Responsabilidad de la información y estados contables	22
(c) Período cubierto	22
(d) Bases de medición	23
(e) Moneda funcional y de presentación	23
(f) Uso de estimaciones y juicios	24
(g) Presentación de estados financieros	24
(h) Bases de consolidación	25
3 Políticas Contables Significativas	27
(a) Inversiones en subsidiarias (combinaciones de negocios)	27
(b) Inversiones en asociadas (coligadas)	27
(c) Inversiones en negocios conjuntos (joint ventures)	28
(d) Moneda extranjera	28
(e) Instrumentos financieros	29
(f) Propiedad, planta y equipo	31
(g) Activos intangibles	33
(h) Activos arrendados	36
(i) Inventarios	36
(j) Deterioro	37
(k) Activos no corrientes disponibles para la venta	38
(l) Beneficios a los empleados	38
(m) Provisiones	39
(n) Ingresos	40
(o) Ingresos y gastos financieros	40
(p) Impuesto a las ganancias	40
(q) Ganancias por acción	41
(r) Información financiera por segmentos	42
(s) Dividendo mínimo	42
(t) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	43
4 Nuevos pronunciamientos contables	43
5 Determinación de Valores Razonables	45

INDICE DE CONTENIDO, continuación

6	Administración del Riesgo Financiero	46
7	Información por Segmentos	50
8	Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	55
9	Adquisiciones de Filiales e Intereses Minoritarios	55
10	Ingresos de Actividades Ordinarias	57
11	Otras Ganancias	57
12	Gastos del Personal	57
13	Costos Financieros	58
14	Activos por Impuestos Corrientes e Impuesto a la Renta	58
15	Propiedad, Planta y Equipo	61
16	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	67
17	Plusvalía	68
18	Propiedades de Inversión	69
19	Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	70
20	Otros activos financieros y otros activos no financieros	74
21	Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos	75
22	Inventarios	76
23	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	78
24	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	79
25	Capital y Reservas	80
26	Ganancia por Acción	84
27	Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	84
28	Provisiones por Beneficios a los Empleados	90
29	Políticas de Pago Basadas en Acciones	93
30	Otros Pasivos No Financieros	93
31	Otras Provisiones a corto y largo plazo	94
32	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	95
33	Compromisos de Capital	96
34	Contingencias	96
35	Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	104
36	Eventos después de la fecha de balance	108
37	Sociedades que Componen el Grupo CFR Pharmaceuticals S.A.	110
38	Estado de flujo de efectivo	111
39	Nota de monedas extranjeras	112
40	Instrumentos financieros	114
41	Medio Ambiente	115
42	Gastos de Investigación y Desarrollo	116
43	Hechos relevantes	116

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(1) Entidad que Reporta

(a) Información de la entidad

CFR Pharmaceuticals S.A. (en adelante indistintamente “CFR” o la Compañía) es una sociedad anónima, Rut:76.116.242-K, cuyo domicilio está ubicado en Avenida Pedro de Valdivia N°295, Providencia, Santiago.

La Compañía fue creada en Chile con fecha 08 de septiembre de 2010. Sus accionistas a la fecha de constitución eran: Talpiot Investments S.A., Lafi Holding Inversiones Ltda. e Inversiones East Europe Pharma S.A. El capital fue enterado por medio del aporte de las acciones de las siguientes sociedades: CFR International SPA, CFR Chile S.A. e Inversiones K2 Spa. Con fecha de diciembre de 2010, se efectuó un traspaso de acciones de los accionistas a nuevas sociedades de inversión, con lo cual al 31 de marzo de 2011, los nuevos accionistas de la sociedad son: Inversiones Quantum Limitada, Inversiones Photon Limitada, Inversiones Quark Limitada y Fondo de Inversión Privado Sancata.

La Sociedad ha sido inscrita, bajo el N°1067, de fecha 21 de febrero de 2011, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 han sido aprobados por el Directorio de la Compañía en sesión de fecha 24 de mayo de 2011.

(b) Bases de preparación de los estados financieros proforma al 31 de marzo de 2010

Para efectos de los presentes estados financieros se ha considerado que el Grupo económico existía previo a la fecha de creación, por lo que se han elaborado estados de resultados integral, estado de flujo de efectivo y estado de cambio en el patrimonio consolidado para el período comprendido entre el 01 de enero de 2010 y el 31 de marzo de 2010. Los criterios para la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios proforma son los siguientes:

1. A la fecha de constitución de CFR Pharmaceuticals S.A. el capital ascendió a MUS\$234.227, el cual fue suscrito y pagado en su totalidad mediante el aporte a valores tributarios de participaciones en filiales, coligadas, negocios conjuntos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Al momento del aporte, la diferencia entre los valores tributarios y financieros de las mencionadas inversiones fue registrada en “Otras Reservas” en el Patrimonio.
2. Para efectos de los estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2010, se ha optado el criterio de mantener constante el valor del capital emitido y pagado. Las diferencias existentes en cada una de estas fechas entre dicho capital y el valor contable registrado se reconoce en “Otras Reservas” para cada uno de los períodos informados.
3. Se ha considerado como fecha de transición a Normas Internacionales de Información Financiera el 01 de enero de 2009 y como fecha de convergencia el 01 de enero de 2010.
4. Las adquisiciones en filiales y coligadas que el Grupo económico ha efectuado a partir del 01 de enero de 2009 se han registrado bajo el método de la adquisición, según lo describe la NIIF 3

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(b) Bases de preparación de los estados financieros proforma, continuación:

- (Combinaciones de negocios) y bajo el método de la participación, según lo descrito en NIC 28 (Inversiones en asociadas) respectivamente, reconociendo en ambos casos las plusvalías correspondientes (Nota 17).
- (c) Los resultados, diferencias de conversión y dividendos originados por las filiales y coligadas fueron reconocidos en el patrimonio proforma al 31 de marzo de 2010.
- (d) Los estados financieros consolidados proforma incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Compañía y de sus subsidiarias. Los saldos y efectos de las transacciones significativas realizadas entre las sociedades que conforman el Grupo consolidado han sido eliminados, así como también los resultados no realizados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, bajo el concepto de participaciones no controladoras.

(c) Descripción de operaciones y actividades principales

CFR Pharmaceuticals S.A. es la compañía líder en Latinoamérica de genéricos de marca y especialidades farmacéuticas. La Compañía desarrolla, produce y comercializa productos farmacéuticos innovadores, muchos de los cuales lideran la participación de mercado y ventas en aquellas categorías en las que compiten.

CFR es una empresa farmacéutica que está integrada tanto vertical como horizontalmente. Su cadena de valor comienza en la investigación y desarrollo de los diferentes productos, para lo cual cuenta con un departamento dedicado a este fin -utilizando tecnología de última generación-, además de la búsqueda y desarrollo de nuevos productos, que complementan el *pipeline* de medicamentos que poseen las distintas divisiones de CFR. Esto permite a la Compañía estar en permanente comunicación con centros de investigación y el mercado, permitiéndole estar preparada para enfrentar las tendencias de la industria farmacéutica.

Siguiendo por la cadena de valor, la producción propia de sus medicamentos permite a CFR tener un completo control de la calidad de los productos. El proceso comienza con la búsqueda de los mejores principios activos del mercado, lo que, sumado al control total de formulaciones y lotes de producción, permite reducir significativamente los costos. CFR posee una diversificación geográfica de las plantas productivas con presencia en Chile, Argentina, Perú y Colombia, lo que le permite planificar la producción de acuerdo a los mercados en los que comercializa. Las plantas cuentan con la tecnología necesaria para la producción de medicamentos en formatos sólidos, líquidos, semisólidos e inyectables.

La comercialización se realiza a través de las distintas divisiones que posee la Compañía. Cada área se caracteriza por tener un equipo dedicado exclusivamente a entender el mercado cubierto por ésta. Esta estructura le permite a CFR tener a especialistas en cada mercado y área de negocio que están en permanente contacto con el mercado en el cual compiten sus productos y planificar una adecuada estrategia competitiva.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(c) Descripción de operaciones y actividades principales, continuación:

Este modelo de negocios también le permite a CFR replicar la experiencia en los diferentes países en los que participa. Esta estrategia facilita la entrada a nuevos mercados, usando y aplicando la experiencia recopilada.

El detalle del negocio y las industrias donde la Compañía opera, es el siguiente:

División Gynopharm (productos de salud femenina):

Gynopharm fue creada con un foco en la salud de la mujer, con un equipo de promoción especializado y con una amplia gama de productos hormonales fabricados bajo un exhaustivo control de aseguramiento de calidad de todas nuestras materias primas para satisfacer distintas área terapéuticas en ginecología.

Esta área está actualmente en 17 países, en muchos de ellos con una importante participación y está posicionada como un laboratorio líder en el mercado de la salud de la mujer, con una amplia gama de alternativas terapéuticas: anticonceptivos orales, terapia hormonal de reemplazo, antiandrógenos, antioxidantes, antimicóticos y vitaminas.

Las especialidades cubiertas por Gynopharm cubren mayormente tratamientos crónicos y de terapias hormonales, los cuales tienen una importancia crítica para los doctores al momento de recetar los tratamientos. La Compañía está en permanente comunicación con médicos y especialistas para cubrir sus exigencias y demandas.

Gynopharm cuenta con más de 300 consultores o agentes comerciales en los mercados en los que participa, los cuales tienen distintas especialidades de acuerdo a las líneas de productos que posee la Compañía, de manera que puedan satisfacer en mejor medida la demanda de los especialistas. Las principales áreas de desarrollo dentro de esta división son: mujer joven, embarazo, infecciones, terapia de reemplazo hormonal y reumatología. La estrategia de comercialización incluye y se apoya fuertemente en la entrega de muestras médicas para doctores y pacientes, lo que permite ayudar a iniciar los tratamientos.

Gynopharm cuenta con una amplia gama de formulaciones y formatos de manera de satisfacer las necesidades de tratamiento de los distintos tipos de pacientes. Entre su portafolio cuenta con 44 marcas en más de 120 formatos mayormente los comprimidos recubiertos, pero también se puede encontrar en comprimidos ranurados, capsulas blandas, soluciones inyectables, geles, cremas, ampollas u óvulos.

Los países donde esta división tiene mayor presencia son Chile, Perú, Ecuador, Venezuela y Colombia.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(c) Descripción de operaciones y actividades principales, continuación:

División Drugtech:

La división Drugtech presenta actualmente en 13 países, abarca un amplio rango de alternativas terapéuticas en diferentes áreas de la salud.

Pionera en innovación farmacéutica en las áreas Cardiovasculares, Neurociencia y Urología, esta división tiene como misión ser el nexo permanente entre el cuerpo médico y pacientes para tratar enfermedades como depresión, trastorno afectivo bipolar, alzhéimer, esquizofrenia, hipertensión, dislipidemias y disfunción eréctil, entre otras.

Las especialidades cubiertas por Drugtech permiten tratar principalmente enfermedades crónicas, las cuales son de real importancia para los doctores al momento de recetar los tratamientos. En general, si un medicamento da buenos resultados en un paciente, el doctor intentará no cambiarlo en el tiempo. Es por esto que la estrategia de CFR consiste en crear una relación de confianza entre el médico y la Compañía, de modo de estar presente entre los medicamentos recetados por el especialista.

Drugtech cuenta con cerca de 240 visitadores (consultores) o agentes comerciales en todos los mercados en que participa, entre los que destacan las áreas de cardiología y neurología. Cuenta además con 51 marcas diferentes en 120 formatos, entre los que destacan antiepilépticos, antidepresivos, antipsicóticos y antihipertensivos. Los principales productos de esta división son Aradix (estimulante del sistema nervioso central), Quetidín (antipsicótico), Atemperator (anticonvulsivante), Corodin (antihipertensivo), Kopodex (anticonvulsivante), Vartalan (antihipertensivo), Ipran (antidepresivo) y Eleval (antidepresivo). Los principales formatos de comercialización son las formulaciones sólidas en tabletas o comprimidos y formulaciones líquidas en forma de gotas y jarabe.

Los países donde esta división tiene mayor presencia son Chile, Perú, Ecuador, Venezuela y Colombia. Actualmente Drugtech es líder en Perú y Chile con una participación del 11,6% y 12,3% respectivamente.

División Recalcine:

La división Recalcine, la más antigua de la Compañía, ofrece variadas alternativas terapéuticas de la más alta calidad para médicos generales, cirujanos, pediatras, gastroenterólogos, traumatólogos, reumatólogos, otorrinolaringólogos, broncopulmonares, obesólogos y nutricionistas.

Recalcine está enfocada en productos médicos para tratamientos de tipo agudo (tratamientos en los que la enfermedad desaparece luego de ser tratada). En general, estos productos contienen un bajo grado de distinción frente a los de la competencia, lo que se traduce en que el nivel de involucramiento del doctor al momento de recetar es bajo y existe un mayor poder de elección por parte de los pacientes.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(c) Descripción de operaciones y actividades principales, continuación:

El rol del consultor en este caso consiste en hacer el máximo número de visitas médicas y provocar un efecto recordatorio en el especialista. Al esfuerzo de los consultores se suma la ayuda de promociones como la receta solidaria, para pacientes seleccionados por el doctor y que realicen compras en la cadena de farmacias Novasalud. Además existe una política de precios bajos para fidelizar a los clientes.

Recalcine cuenta con 103 marcas en más de 213 formatos principalmente enfocados en el tratamiento del agotamiento intelectual y físico, compromiso de la memoria y atención, artrosis, asma, bronquiectasia, bronquitis obstructiva crónica, cólicos, compromiso del rendimiento intelectual en niños de edad escolar, congestión nasal, contractura muscular, constipación, crisis alérgica, crisis obstructiva respiratoria, déficit y suplemento de calcio y vitamina D en postmenopausia, depresión, dislipidemias, dolores agudos y crónicos, erge, estenosis esofágica, esófago de barret, erradicación de *Helicobacter pylori*, exacerbación aguda de bronquitis crónica, faringoamigdalitis bacteriana, fiebre, fibromialgia, hipertensión arterial, infecciones de piel y tejidos blandos, infecciones respiratorias, infecciones urinarias, mycoplasmosis, neumonía, obesidad, osteoporosis, profilaxis de hipovitaminosis a-c y d en lactantes y niños pequeños, stress, tos seca, tos productiva, úlcera péptica. Los principales productos de esta división son Actebral (activador cerebral), Hiperflex (antirreumático), Lerogin (antiespasmódico y ansiolítico) y Flemex (antitusivo y descongestionante), comercializados principalmente en comprimidos, jarabes y cápsulas.

Los países donde esta división tiene mayor presencia son Chile, Perú, Ecuador y Colombia.

División K2 - Health and Wellness:

A través de esta división CFR comercializa productos que favorezcan la vida sana de la población. Su portafolio actual de productos considera las categorías Wellness Care, Dermo&Health Care y Oral Care. En esta área se pueden distinguir dos líneas de productos: aquellos medicamentos de venta directa al consumidor en los que no se requiere receta médica, y aquellos que son de consumo masivo y que distribuyen en distintos puntos adicionalmente a las farmacias. Actualmente CFR se encuentra presente con estos productos en Bolivia, Chile, Ecuador, Paraguay, Perú y Venezuela.

La distribución y comercialización de esta división es distinta al resto de los medicamentos debido a que, además de su venta en farmacias, los productos se comercializan en supermercados y perfumerías a través de distribuidores mayoristas. La publicidad está enfocada a medios masivos con el fin de captar la atención del consumidor o cliente final, principalmente en la vía pública, revistas, prensa escrita, comerciales televisivos y promociones en supermercados. Adicionalmente a la publicidad, un grupo de consultores médicos de otras divisiones apoya el equipo de comercialización y permite entregar un enfoque más técnico a la promoción del producto resaltando sus cualidades para la salud.

Los principales productos destacan en las áreas de endulzantes, energéticos, dermo cosmética, cosmética, antialérgico, adelgazante, odontológicos, vitamínicos y reguladores de los niveles de triglicéridos. Entre los principales productos destacan Sugafor, Emolan y Alert Defence. Los productos de K2 se pueden encontrar en formatos de barras, spray, geles, cremas, tabletas y líquidos.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(c) ***Descripción de operaciones y actividades principales, continuación:***

División Complex Injectables:

La división Complex Injectables nace el año 2010 tras la adquisición de los laboratorios argentinos Fada Pharma y Northia. Esta división es líder en la producción y comercialización de inyectables para las líneas de Anestesia, Infectología, Cardiología y Cuidados Críticos y tiene como objetivo principal ser la primera opción a la marca innovadora con niveles de calidad de excelencia y precios competitivos.

El amplio portfolio de medicamentos ofrecidos por esta división permite estar presentes en los principales servicios de los Centros Médicos más importantes de Argentina. Avalado por más de 70 años de trayectoria en el mercado, gran respaldo productivo que brindan sus plantas y estrictas normas de calidad con que se elaboran los productos; esta división es líder en el segmento de medicamentos de uso hospitalario.

Con una estrategia comercial mixta compuesta por venta directa y distribuidores cuidadosamente seleccionados, es posible alcanzar con nuestros productos una cobertura nacional. Con un grupo total de 50 personas visitando las principales Instituciones médicas de Argentina, los equipos comerciales brindan atención personalizada y un servicio de primer nivel, trabajando con un fuerte foco en el fortalecimiento de los vínculos con la comunidad médica a través de propuestas de trabajo conjunto que le generen valor científico y académico al profesional de manera que trabaje con absoluta confianza en nuestros productos.

Fada Pharma y Northia cuentan con un portfolio de 110 moléculas comercializadas en 130 presentaciones para sus líneas de Anestesia, Infectología, Cardiología y Cuidados Críticos; siendo la línea de Infectología la más importante de la cartera, representando el 45% del negocio.

En esta división de negocios, la forma farmacéutica de mayor volumen son las ampollas, seguida por los frascos ampolla y liofilizados.

División Biomedical Sciences:

La división de Biomedical Sciences se crea con el propósito de participar en áreas terapéuticas complejas como oncología, trasplantes de órganos, diálisis, diabetes y enfermedades autoinmunes.

.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(c) Descripción de operaciones y actividades principales, continuación:

Biomedical Sciences también ha experimentado una expansión geográfica de sus operaciones. Actualmente tiene presencia en Argentina, Bolivia, Chile, Ecuador, Paraguay, Perú, Venezuela, Vietnam y República Dominicana, siendo pionero en la introducción de drogas de última generación y biosimilares.

En general los tratamientos desarrollados por Biomedical Science son utilizados por una minoría de la población, para lo cual se requieren de terapias en períodos largos y de montos considerables que, en la mayoría de los casos, son de vital necesidad para los pacientes. Entre los tratamientos comercializados por esta división destacan drogas inmunosupresoras en el trasplante de órganos, tratamientos específicos para el cáncer de mama y leucemia mieloide crónica, y terapias antineoplásicas para diversos tumores sólidos y hematológicos en oncología. Recientemente se lanzó el primer anticuerpo monoclonal biosimilar, Reditux (rituximab) para el tratamiento del Linfoma no Hodgkin y Artritis Reumatoídea.

Debido al elevado costo de los medicamentos, los compradores son generalmente los hospitales y clínicas que tratan con el laboratorio de forma directa. También se realizan ventas a través de licitaciones del sector público. CFR cuenta con 13 marcas en 44 formatos, entre los que destacan los inmunosupresores, los biotecnológicos y los oncológicos. Los principales productos de esta división son T-Inmun para pacientes trasplantados y Lioplim para pacientes con cáncer.

División Mediderm:

La división Mediderm comenzó sus operaciones con el lanzamiento de la línea de productos Emolan, que luego se amplió para satisfacer las demandas de dermatólogos y pacientes para tratamientos antiacnéico, antivirales y antibacteriales, que son elaborados con los más modernos procesos tecnológicos.

Al igual que el área Recalcine, los productos Mediderm están enfocados en tratamientos de tipo agudo. De esta forma la estrategia de los visitantes es similar a la utilizada en esta área a través de visitas periódicas, promociones y precios bajos.

Mediderm cuenta con una gama de productos enfocada en resolver los diversos problemas dermatológicos, para lo cual posee 15 marcas en más de 28 formatos, principalmente para el tratamiento antiacnéico, antibioterapia tópica, corticoterapia tópica, antiherpético, inmunomoduladores, antimicóticos, antialopécicos, antiparasitario y regenerador tisular. Los principales productos de esta división son Piplex y Biopiel, comercializados en cremas, ungüentos, geles, comprimidos y capsulas.

Los países donde esta división tiene mayor presencia son Chile, Perú, Ecuador y Venezuela.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(c) Descripción de operaciones y actividades principales, continuación:

Acuerdos Para Investigación:

La Compañía mantiene acuerdos y asociaciones para la investigación y desarrollo, de estudios y desarrollos de moléculas innovadoras en el campo de la biotecnología. Las principales asociaciones y acuerdos vigentes y por firmar son : Universidad Católica de Chile, por medio de nuestra empresa Consorcio Tecnológico Biomedicina Clínico-Molecular, Universidad de Concepción, con nuestra Sociedad Antares S.A., acuerdo entre FAV con Fundación Ciencia Para la Vida, acuerdo firmado con el Institut Pasteur en Francia, proyectos Fondef, entre otros.

(d) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de CFR, sus subsidiarias al 31 de marzo de 2011 y 2010:

País	Total 31.03.11	Total 31.03.10
Chile	1.523	1.490
Venezuela	166	145
Perú	957	895
Colombia	553	595
República Dominicana	23	18
Cenam(*)	69	59
Bolivia	161	155
Ecuador	168	155
Paraguay	64	55
Argentina	870	-
Vietnam	37	30
Total	4.591	3.597

(*) Incluye Honduras, Panama, Costa Rica, Nicaragua y Guatemala.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(2) Bases de Preparación

(a) *Estados financieros consolidados intermedios*

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” en su sigla en inglés) emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 24 de mayo de 2011.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía y subsidiarias. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en cada país y posteriormente en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF, considerando como fecha de transición el 01 de enero de 2009.

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2010, y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado al 31 de marzo de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados durante el presente período 2011.

En la preparación del presente estado de situación financiera consolidado, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(2) Bases de Preparación, continuación

(b) Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios es responsabilidad del Directorio de CFR Pharmaceuticals S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

(c) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera: al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre 2010.
- Estado de resultados integrales: por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010 (proforma).
- Estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo: por los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010 (proforma).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(2) **Bases de Preparación, continuación**

(d) ***Bases de medición***

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable
- Los activos financieros disponibles para la venta son valorizados al valor razonable.
- La Compañía asignó a ciertos activos fijos el costo atribuido al momento de primera aplicación de IFRS. El abono respectivo se efectuó con cargo a resultados acumulados.

Los métodos usados para medir los valores razonables son analizados en Nota 5.

(e) ***Moneda funcional y de presentación***

La moneda funcional para CFR Pharmaceuticals S.A. y subsidiarias se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que operan. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad, se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional de CFR Pharmaceuticals S.A. y de algunas de las subsidiarias es el dólar estadounidense. En la consolidación, los estados financieros de las subsidiarias extranjeras y chilenas cuya moneda funcional es distinta del dólar estadounidense han sido convertidos de acuerdo a la metodología establecida por la NIC N° 21. Para el caso de la subsidiaria ubicada en Venezuela, que se considera como economía hiper-inflacionaria, se procede a convertir sus estados financieros reexpresando dichos estados en la unidad de medida corriente a la fecha de presentación de la información y convirtiendo al tipo de cambio de cierre del período presentado.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(2) Bases de Preparación, continuación

(f) *Uso de estimaciones y juicios*

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de CFR Pharmaceuticals S.A. y de las respectivas subsidiarias, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

- Carteras incobrables
- Inventarios
- Propiedad, Planta y equipo
- Plusvalía
- Intangibles
- Gastos de desarrollo
- Provisiones
- Obligación por beneficios a los empleados
- Impuestos diferidos
- Contingencias

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

(g) *Presentación de estados financieros*

Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio

CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar su estado de situación financiera consolidada bajo el formato clasificado (Corriente y no corriente).

Estado de Resultados Integrales Consolidado Intermedio

CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(2) Bases de Preparación, continuación

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado Intermedio

CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

(h) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Compañía y de sus subsidiarias. Los saldos y efectos de las transacciones significativas realizadas entre las sociedades que conforman el Grupo consolidado han sido eliminados, así como también los resultados no realizados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, bajo el concepto de participaciones no controladoras.

Las subsidiarias cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación al 31 de marzo de 2011 son las siguientes:

RUT	Nombre de la Filial	% directo	% Indirecto	Suma	Jurisdicción
76.116.207-1	Inversiones K2 SPA	100,00%	0,00%	100,00%	Chile
76.116.219-5	CFR Chile S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	Chile
76.116.262-4	CFR Internacional SPA	100,00%	0,00%	100,00%	Chile
99.591.760-2	Aquagestión S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
76.567.490-5	Aquagestión Capacitación S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
76.021.966-5	Instituto de Criopreservación S.A.	0,00%	58,53%	58,53%	Chile
99.578.600-1	Vidacel S.A.	0,00%	58,53%	58,53%	Chile
96.951.490-7	Novasalud S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
96.867.320-3	Esprit de Vie S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
91.637.000-8	Laboratorios Recalcine S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
76.040.182-k	Antares S.A.	0,00%	51,00%	51,00%	Chile
76.026.848-8	Farmacología en Aqua Cultura Veterinaria FAV S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
78.740.450-2	Recben Xenerics Farmacéutica Ltda.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
76.595.290-5	Bioalgae S.A.	0,00%	71,97%	71,97%	Chile
76.417.580-8	Dextech S.A.	0,00%	58,29%	58,29%	Chile
94.398.000-4	Laboratorios Lafi Ltda.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
76.011.738-2	Consorcio Tecnológico en Biomedicina Clínico Molecular S.A.	0,00%	55,00%	55,00%	Chile
76.126.307-2	Inversiones Synthia Ltda.	0,00%	100,00%	100,00%	Chile
O-E	Pharmaceutical Technologies S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Uruguay
O-E	European. Services S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Uruguay
O-E	Western Pharmaceuticals S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Ecuador
O-E	Fernwood Inv. S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Uruguay
O-E	Yissum	0,00%	100,00%	100,00%	Malta
O-E	Lung Fung Hong (China) Ltd.	0,00%	100,00%	100,00%	China
O-E	W&R Pharma GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	Austria
O-E	Normann Pharma GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	Austria
O-E	Karakoram Ecuador S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Ecuador
O-E	Gynocare Ltd UK (*)	0,00%	100,00%	100,00%	Inglaterra
O-E	Gynopharm S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Venezuela
O-E	Nutravida S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Ecuador

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

RUT	Nombre de la Filial	% directo	% Indirecto	Suma	Jurisdicción
O-E	Pharmatech Boliviana S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Bolivia
O-E	Pharma International S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Paraguay
O-E	Laboratories Transpharm S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Ecuador
O-E	Brandex CV	0,00%	100,00%	100,00%	Holanda
O-E	Gynopharm S.A. (CENAM)	0,00%	100,00%	100,00%	Panamá
O-E	Caripharm Inc.	0,00%	100,00%	100,00%	Panamá
O-E	Ramses Business Corp.	0,00%	100,00%	100,00%	Panamá
O-E	Saboya Corp	0,00%	100,00%	100,00%	Panamá
O-E	Farmacéutica Mont Blanc SL	0,00%	100,00%	100,00%	España
O-E	Gynopharm S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Costa Rica
O-E	Alisoc Inv. Co.	0,00%	100,00%	100,00%	Escocia
O-E	European Chemical & Co.	0,00%	100,00%	100,00%	Escocia
O-E	Inmobiliaria Naknek S.A.C.	0,00%	100,00%	100,00%	Perú
O-E	Neosalud SAC	0,00%	100,00%	100,00%	Perú
O-E	Farmindustria S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Perú
O-E	Laboratorio Synthesis Ltda.	0,00%	100,00%	100,00%	Colombia
O-E	Trémora S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Uruguay
O-E	Tuenir S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Uruguay
O-E	Bosque Bonito S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Uruguay
O-E	Novamedi S.A. (**)	0,00%	99,90%	99,90%	Argentina
O-E	Metropolitana Farmacéutica S.A. (**)	0,00%	99,90%	99,90%	Argentina
O-E	Polygon Labs S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Argentina
O-E	Hazt Labsha S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Argentina
O-E	Trilenga S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Argentina
O-E	Fada Pharma S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Argentina
O-E	Laboratorios Northia S.A.C.I.F.I y A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Argentina
O-E	Igloo Zone SL	0,00%	100,00%	100,00%	España
O-E	Sundelight Corp	0,00%	100,00%	100,00%	Panamá
O-E	Nether Pharma NPCV	0,00%	100,00%	100,00%	Holanda
O-E	Globapharm & Co	0,00%	100,00%	100,00%	Holanda
O-E	American Pharmacist Inc.	0,00%	100,00%	100,00%	Islas Vírgenes
O-E	Kangenshunga S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Uruguay
O-E	FAV Brasil	0,00%	100,00%	100,00%	Brasil
99.514.820-K	Gestión Ambiental Acuicola	0,00%	60,00%	60,00%	Chile
76.408.470-5	Igloo Zone Chile S.A.	0,00%	99,90%	99,90%	Chile
O-E	Biohealth LLC	0,00%	100,00%	100,00%	USA
O-E	Peggy International S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Panama
O-E	Inversiones Komodo	0,00%	100,00%	100,00%	República Dominicana

(*) Al 31 de marzo del 2010 sólo contamos con el 50% de las acciones, el 50% restante fue adquirido en diciembre de 2010.

(**) Las fechas en que dichas subsidiarias han sido consolidadas se describe en Nota 17.

Con fecha enero de 2011 fue vendida la sociedad Sandals Company S.A. (nota 11)

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(2) Bases de Preparación, continuación

(h) Bases de consolidación, continuación

Las subsidiarias son entidades controladas por el grupo. Existe control cuando la Compañía, ya sea en forma directa o indirecta a través de sus subsidiarias, tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operacionales de la entidad con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Al evaluar el control, la Compañía y sus subsidiarias toman en cuenta los derechos potenciales de voto que actualmente son ejecutables por la Compañía. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas cuando ha sido necesario para uniformarlas con las políticas adoptadas por la Compañía. Asimismo, se han eliminado las transacciones entre entidades relacionadas y reconocidas los resultados no realizados.

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los ejercicios presentados en estos estados financieros consolidados intermedios y han sido aplicados consistentemente por las entidades del grupo.

(a) Inversiones en subsidiarias (Combinaciones de negocios)

Las combinaciones de negocios son ajustadas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido a su valor razonable.

(b) Inversiones en asociadas (coligadas)

La Compañía y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas usando el método de la participación. Una asociada es una entidad en la cual la Compañía tiene influencia significativa, pero no tiene control. Bajo este método, la inversión es registrada en el estado de situación financiera al costo más cambios posteriores a la adquisición en forma proporcional al patrimonio neto de la asociada utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada. La plusvalía comprada asociada es incluida en el valor libro de la inversión y no es amortizado. El cargo o abono a resultados refleja la proporción en los resultados de la asociada.

Las variaciones patrimoniales de las asociadas son reconocidas proporcionalmente con cargo o abono a Patrimonio y clasificadas de acuerdo a su origen y, si corresponde, son revelados en el estado de cambios del patrimonio, neto.

Las fechas de reporte de la asociada y de la Compañía CFR Pharmaceuticals S.A. y de las políticas contables son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta, se descontinúa el método del valor patrimonial suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(c) *Inversiones en negocios conjuntos (joint ventures)*

Los negocios conjuntos son acuerdos contractuales mediante el cual dos o más partes (socios o accionistas) realizan una actividad económica que está sujeta a un control conjunto. Existe control conjunto cuando las decisiones relacionadas con actividades operativas y financieras requieren del acuerdo unánime de las partes. Una entidad controlada conjuntamente involucra el establecimiento de una compañía, sociedad u otra entidad en la cual el grupo de accionistas mantienen una participación de acuerdo a su propiedad. Los resultados, activos y pasivos de la entidad controlada en forma conjunta (en adelante “el negocio conjunto”) son incorporados en los estados financieros consolidados usando el método del valor patrimonial dando un tratamiento idéntico a la inversión en asociadas y/o coligadas.

(d) *Moneda extranjera*

(i) *Transacciones en moneda extranjera*

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son convertidas a la moneda funcional y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados del período.

Los activos y pasivos presentados en unidades de fomento (“U.F.”) son valorizadas al valor de cierre de la moneda a la fecha del estado de situación financiera publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.).

(ii) *Operaciones en el extranjero*

Las diferencias netas en moneda extranjera que provengan de inversiones que posean una moneda funcional distinta de la moneda funcional de la Matriz son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

Cuando la liquidación de una partida monetaria por cobrar o pagar de una operación en el extranjero, no está planificada ni es probable en el futuro previsible, las ganancias y pérdidas de moneda extranjera son consideradas como parte de una inversión neta en una operación en el extranjero y son reconocidas directamente en Otro Resultado Integral.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(e) Instrumentos financieros:

(i) Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

Efectivo y equivalentes al efectivo: El efectivo y equivalentes al efectivo abarcan los saldos de efectivo disponibles en caja y bancos, los depósitos a plazo (menores a 90 días) e inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija; todos libres de restricciones, rápidamente convertibles en efectivo y con un bajo riesgo de cambio en su valor.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Si CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias tiene la intención y capacidad de mantener los títulos de deuda hasta el vencimiento, estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía no posee inversiones de este tipo.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Un instrumento es clasificado a su valor razonable con cambios en resultados si es mantenido para negociación o es designado como tal en su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados si CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias administran tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base en sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo o bien por la estrategia de inversión documentadas por la Compañía y sus subsidiarias. Al reconocimiento inicial, los costos de transacciones atribuibles a estas transacciones son reconocidos con efecto en resultados cuando se incurren. Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados a su valor razonable y las variaciones son reconocidas como cargo o abono a resultados.

Activos financieros disponibles para la venta: Las inversiones de CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias en valores de acciones y ciertos títulos de deuda son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, ni ganancias y pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía no posee inversiones de este tipo.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(e) Instrumentos financieros, continuación

(i) Instrumentos financieros no derivados, continuación

Préstamos y cuentas por cobrar: Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, venta, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al cobro y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

La Compañía efectúa una estimación de deterioro de su cartera de clientes en base a:

- Situación de atraso y económica de cada cliente
- Antigüedad de su cartera.
- Para los clientes que cuenta con seguros de crédito, se deteriora la cartera sólo por el exceso no cubierto por el seguro.

(ii) Instrumentos financieros derivados

CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias mantienen en instrumentos financieros, derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrados de forma separada si las características y riesgos del contrato principal y del derivado implícito no están estrechamente relacionadas, un instrumento separado con los mismos términos del derivado implícito pudiese cumplir con las características de un derivado, y el instrumento combinado no es valorizado al valor razonable con cambios en resultados.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(e) Instrumentos financieros, continuación

(ii) Instrumentos financieros derivados, continuación

Coberturas de flujo de efectivo: Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado de cobertura designado como una cobertura de flujo de efectivo son reconocidos directamente en el patrimonio, en la medida que la cobertura sea efectiva. En la medida que la cobertura no sea efectiva, los cambios en el valor razonable son reconocidos en resultados.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecen ahí hasta que ocurran las transacciones proyectadas. Cuando una partida de cobertura es un activo no financiero, el monto reconocido en el patrimonio es transferido al valor en libros del activo cuando es reconocido. En otros casos, el monto reconocido en el patrimonio es transferido al resultado en el mismo período en que la partida cubierta afecta el resultado.

Derivados implícitos separables: Los cambios en el valor razonable de derivados implícitos separables son reconocidos inmediatamente en resultados. Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011, la Compañía no presenta instrumentos derivados de este tipo.

Otros derivados no comerciales: Cuando un instrumento financiero derivado no es mantenido para negociación y no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente en resultados.

(iii) Capital social

- Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

- Capital social preferencial

La Compañía al 31 de marzo de 2011, no posee acciones preferentes.

(f) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedad, planta y equipo son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(f) Propiedad, planta y equipo, continuación

(i) Reconocimiento y medición, continuación

A la fecha de convergencia el costo de los elementos de propiedad, planta y equipo ha sido determinado, principalmente, considerando el costo corregido o revaluado como costo atribuido a la fecha de transición ya que es comparable con el costo o costo depreciado de acuerdo con NIIF.

El costo comprende su precio de compra, los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales, de la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo quede en condiciones de operación para su uso previsto y los costos de dismantelar, remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

Los costos de préstamos o financiamientos relacionados con la adquisición, construcción o producción que califiquen, son reconocidos como parte del costo de los elementos de propiedad, planta y equipos.

Cuando partes de un elemento de propiedad, planta y equipo, poseen vidas útiles distintas y son significativas en valor, son registradas y depreciadas como partidas separadas (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta o retiro de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando el monto obtenido de la venta con el valor libro del elemento y se reconocen netas dentro de “otras ganancias (pérdidas)” en el estado de resultados.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedad, planta y equipo es reconocido a su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros esperados fluyan a CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento, son registrados como un cargo a resultados en el momento en que son incurridos.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) **Políticas Contables Significativas, continuación**

(f) **Propiedad, planta y equipo, continuación**

(iii) **Depreciación**

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal o en base a horas trabajadas sobre las vidas útiles estimadas de cada componente de una partida de propiedad, planta y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento.

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

Grupo de activos	<u>Vida útil estimada (años)</u>
Construcciones e infraestructura	20 - 50
Maquinarias y equipos	10 - 15
Motores y equipos	05 - 10
Otros activos fijos	04 - 15

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de cierre y ajustados en caso que sea necesario.

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de ser utilizados.

Los terrenos incluidos en este rubro son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

(g) **Activos intangibles:**

(i) **Plusvalía**

El menor valor de inversiones representa el exceso de costo de una combinación de negocios sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. El menor valor relacionado con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(g) Activos intangibles, continuación

(i) Plusvalía, continuación

Para efectos de pruebas de deterioro, el menor valor de inversiones es asignado a las Unidades Generadoras de Efectivo que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual el menor valor de inversiones es monitoreado para efectos de administración interna. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales es asignado el menor valor de inversiones son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

El menor valor en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluado por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor justo de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero al menor valor de inversiones para reducir su valor libro luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro reconocida no es reversada en los periodos siguientes.

Las marcas originadas en las combinaciones de negocio producto de las adquisiciones de sociedades afiliadas, han sido definidas como activos intangibles de vida útil indefinida, debido a que no se ha logrado estimar, de acuerdo a las intenciones de operación de las sociedades, límite de tiempo en el cual se generarán flujos netos de efectivo asociados a las marcas en comercialización, por lo que se han incorporado a la plusvalía determinada.

(ii) Marcas y registros

Las marcas inscritas y adquiridas en la operación recurrente y en forma directa por la Compañía y sus subsidiarias, se difieren y amortizan en el plazo legal de derecho de uso de la marca, período en el cual se estima, en promedio, el ciclo de vida de los productos.

El costo en la adquisición, registro y renovación de registros sanitarios se difiere y se amortiza en el plazo de duración del registro o en el plazo de la vida estimada de fabricación y venta del producto.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(g) Activos intangibles, continuación:

(iii) Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos por CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias con una vida útil definida, son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los intangibles relacionados con los beneficios obtenidos en la “Relación con Clientes” generados en las combinaciones de negocios realizadas, se amortizan en el plazo estimado de retorno de los beneficios asociados a la cartera de clientes vigentes a la fecha de adquisición de la operación.

(iii) Activos intangibles generados internamente - desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el período en el cual se incurren.

Un activo intangible generado internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) es reconocido si se cumplen las condiciones indicadas a continuación:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- Existe su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe su capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Existe su capacidad para medir, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo son cargados a resultados en el período en que se incurren.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(v) *Desembolsos posteriores*

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo específico relacionados con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías, son reconocidos como cargo a resultados cuando se incurren.

(h) *Activos arrendados:*

Los arrendamientos en términos en los cuales CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias asumen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes. Los gastos financieros son registrados en cada período durante el período de arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica sobre el saldo pendiente de los pasivos.

Los otros tipos de arrendamientos son clasificados como de carácter operativo y son registrados con cargo a resultados como cuotas de arriendo.

(i) *Inventarios:*

Las empresas del Grupo valorizan los inventarios por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El precio de costo o fórmula de cálculo de los productos terminados y en proceso es efectuado utilizando el método de costo por absorción que incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos, incluida la depreciación, incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los materiales y materias primas, son valorizados al costo de adquisición y controlados en el registro auxiliar de existencias a su precio promedio ponderado.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en el precio de adquisición.

Las existencias de productos terminados, materias primas y materiales, que forman parte de compras de sociedades para las asignaciones finales del Goodwill o plusvalía fueron valorizadas a su precio de realización o de reposición, según corresponda, para la distribución de la plusvalía generada.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(j) *Deterioro:*

(i) *Activos financieros*

Un activo financiero es evaluado en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros valorizados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo. Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por su valor de referencia.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en el patrimonio es transferido a resultados.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado y los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido con efecto en resultados.

(ii) *Activos no financieros*

El valor en libros de los activos no financieros de CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias, excluyendo propiedades de inversión, inventarios e impuestos diferidos, es revisado anualmente para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(j) Deterioro, continuación:

(ii) Activos no financieros, continuación:

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas con efecto en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorratio.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha del estado de situación financiera en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo hasta en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de su depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(k) Activos no corrientes disponibles para la venta:

Los activos no corrientes (o grupo para disposición que comprende activos y pasivos) que se espera sean recuperados principalmente a través de su enajenación en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo, son clasificados como disponibles para la venta. Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos (o elementos de un grupo para disposición) son revalorizados de acuerdo con las políticas contables de CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias. A partir de ese momento, los activos (o grupos para disposición) son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro en un grupo para enajenación es primero asignada en la plusvalía, y luego en los activos y pasivos restantes en base a prorratio, excepto en el caso de que ninguna pérdida haya sido asignada a los inventarios, los activos financieros, los activos diferidos, los activos de beneficios a los empleados, y la propiedad inmobiliaria, que siguen siendo valorizados según las políticas contables de CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de disponibles para la venta y con ganancias o pérdidas posteriores a la revalorización, son reconocidas con efecto en resultados. Las ganancias no son reconocidas si superan cualquier pérdida por deterioro acumulada.

(l) Beneficios a los empleados:

(i) Beneficios a corto plazo

Las subsidiarias han provisionado beneficios a corto plazo, de acuerdo a las condiciones específicas de cada una de las sociedades que conforman el grupo consolidado.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(l) Beneficios a los empleados, continuación:

(ii) Beneficios a corto plazo- Indemnizaciones por años de servicios

Para las sociedades que tienen pactado con alguno de sus trabajadores el pago de indemnizaciones por años de servicio, beneficios y participaciones dependiendo de los contratos firmados en cada filial del grupo, se han calculado sus obligaciones sobre la base del método del valor actuarial, efectuado por un profesional independiente (actuário), teniendo presente los siguientes términos de convenios y contratos vigentes, considerando:

- Una tasa de descuento dependiendo la realidad de cada país,
- Un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación
- Rotación estimada dependiendo de la estadística de rotación de cada empresa y país
- Crecimiento de las remuneraciones
- Tablas de mortalidad aplicadas de acuerdo a las condiciones de cada país.

(iii) Pagos basados en acciones

Con fecha 14 de diciembre de 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, entre otros acuerdos, los accionistas acordaron aumentar su capital y efectuar una colocación de las respectivas acciones, y destinar 96.000.000 acciones de nueva emisión para un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía y subsidiarias, siempre que esa colocación se efectúa dentro de los 120 días siguientes a contar de la fecha de la mencionada junta. Al 31 de marzo de 2011 no se ha reconocido obligación por este concepto (Nota 25h).

(iv) Vacaciones del personal

La Compañía y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

(m) Provisiones:

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias poseen una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de recursos económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado, del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. Los cambios en el valor de la provisión por el efecto del paso del tiempo en el descuento se reconocen como costos financieros.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(n) Ingresos:

(i) Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones o provisiones, y descuentos comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

(ii) Servicios vendidos

Los ingresos por servicios son reconocidos en la medida que estos se prestan, sobre base devengada.

(o) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultado. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho a recibir pagos.

Los gastos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, cambios en descuentos en las provisiones, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros y pérdidas en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultados.

(p) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos y es reconocido como cargo o abono a resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce con efecto en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(p) *Impuesto a las ganancias, continuación*

Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos al mismo tiempo que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

(q) *Ganancias por acción*

La Compañía presenta datos de las ganancias por acción, básicas y diluidas (GPA) de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles que comprenden notas convertibles y opciones de compra de acciones concedidas a empleados. Al 31 de marzo de 2011 la Compañía sólo presenta acciones básicas.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

(r) Información financiera por segmentos

La Compañía presenta información sobre los segmentos en los cuales mantiene sus negocios los cuales han sido definidos considerando la permanente evaluación que la administración realiza sobre la asignación y control de los recursos financieros. De acuerdo a lo anterior, la Compañía maneja su negocio en siete segmentos:

Gynopharm
Drugtech
Biomedical
Recalcine (General medicine)
K2 Health & Wellness
Complex Injectables
Otros

Todos los otros recursos disponibles son clasificados en forma separada incluyendo los recursos y obligaciones que son manejados en las sociedades intermedias mediante las cuales la Compañía controla sus inversiones.

(s) Dividendo mínimo

Los estatutos de la Compañía, al igual que el artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Al cierre de cada período se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otras provisiones a corto plazo” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Reserva para dividendos propuestos”, en consideración al cálculo del 30% de las utilidades líquidas. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el directorio de la Compañía, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(3) Políticas Contables Significativas, continuación

t) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, acreedores comerciales y préstamos que devengan interés.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence.

- (a) Acreedores comerciales: los saldos por pagar a proveedores son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.
- (b) Préstamos que devengan intereses: los préstamos se valorizan posteriormente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son una parte integral de la tasa de interés efectiva.

(4) Nuevos Pronunciamientos Contables

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(4) Nuevos Pronunciamientos Contables, continuación:

- b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(5) Determinación de Valores Razonables

Varias de las políticas y revelaciones contables de CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. Cuando corresponde se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(i) Activos intangibles

Los activos intangibles por fondos de comercio, por compras posteriores al 01 de enero de 2009, fueron obtenidos en base a una locación de los valores de mercado de los activos adquiridos, resultando el fondo de comercio en la diferencia entre lo cancelado por la inversión y los activos y pasivos adquiridos a valores de mercado.

(ii) Inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y de los activos financieros disponibles para la venta, se determina por referencia a su precio de rescate cotizado a la fecha del balance. El valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento sólo se determina para propósitos de revelación. Al 31 de marzo de 2011 y 2010 la Compañía no presenta activos de este tipo.

(iii) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del balance. No existen diferencias significativas entre el valor nominal y el valor justo de estos activos.

(iv) Pasivos financieros no derivados

El valor razonable que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del balance. En lo que se refiere al componente de pasivo de los documentos convertibles, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a pasivos similares que no tienen opción de conversión. Para los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a contratos de arrendamiento similares.

(v) Derivados

El valor razonable de los contratos a término en moneda extranjera se basa en su precio de mercado a la fecha de cada cierre.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(6) Administración de Riesgo Financiero

CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias están expuestas a determinados riesgos que gestionan mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentraciones y supervisión.

Dentro de los principios básicos definidos por CFR y sus filiales destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la administración y lineamientos del directorio.
- Operar con operadores autorizados.
- Los negocios establecen para cada mercado en el cual participan su predisposición al riesgo de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites aprobados por la administración y el directorio.
- Los negocios, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos de CFR Pharmaceuticals S.A.

(a) Tasa de interés

Como en todo proyecto de inversión, la variabilidad de las tasas de interés constituye un factor de riesgo en el área que opera el Grupo, afectando además en forma directa el costo de financiamiento de las operaciones, y esto incide en el costo de financiamiento de los equipos y capital de trabajo y nuevas inversiones.

El Grupo mantiene una deuda financiera bastante moderada, en relación con su generación de caja, lo que incide que la mayoría de las inversiones sean financiadas con capitales propios. Los porcentajes de deuda utilizada por la Compañía ascienden aproximadamente al 20,3% del total de pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2011.

El Grupo utiliza una moneda de financiamiento consistente con los flujos de ingresos que genera sus operaciones.

El Grupo mantiene sus principales créditos con tasas fijas.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(6) Administración de Riesgo Financiero, continuación

El detalle de las obligaciones financieras al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Detalle	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria corriente	41.240	56.811	98.051
Deuda bancaria no corriente	9.980	1.676	11.656
Arrendamiento financiero corriente	1.336	498	1.834
Arrendamiento financiero no corriente	3.057	485	3.542
Totales	55.613	59.470	115.083

El detalle de las obligaciones al 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

País de origen	Moneda	Estructura financiera			Estructura de cobertura		
		Tasa anual promedio	% respecto a deuda total	Tipo de tasa	Tasa anual	Tipo tasa	Derivado
Argentina	US\$	4,11%	4,17%	Fija	Sin riesgo		
Argentina	Peso argentino	14,37%	20,58%	Fija			
Chile	Peso Chileno	3,70%	0,18%	Fija			
Chile	US\$	2,05%	9,55%	Fija			
Chile	US\$	1,38%	47,46%	Tasa variable	3,73%	Fija	Cross Currency Swap
Colombia	US\$	L+4,5	2,04%	Tasa variable	Sin riesgo		
Colombia	Peso colombiano	DTF+7%	3,81%	Tasa variable			
Colombia	Peso colombiano	10,8	1,95%	Fija			
Perú	Nuevo Sol	5,20%	3,39%	Fija			
Venezuela	Bolivares	18%	6,77%	Fija			
Paraguay	Guaranies	13%	0,09%	Fija			
Ecuador	US\$	12%	0,01%	Fija			

(b) Riesgo de mercado

b.1. Concentración de canales de distribución:

En Chile y Perú existen una importante concentración en el canal de distribución, principalmente las grandes cadenas farmacéuticas. Esto se traduce en esfuerzos comerciales para mantener los márgenes de explotación.

b.2. Marcas propias:

Riesgo de nuevas marcas genéricas, que sean creadas por las cadenas farmacéuticas, y que se entregue privilegio a dichas marcas en detrimento de las marcas de los laboratorios.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(6) Administración de Riesgo Financiero, continuación

(c) Riesgo cambiario

Por la naturaleza de sus operaciones internacionales, la Compañía está expuesta a riesgo cambiario pues tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados casi en su totalidad en monedas locales.

Actualmente, aproximadamente el 70% de los ingresos de la Compañía, provienen de las filiales en el exterior, por el cual al convertir dichos ingresos y gastos al tipo de cambio promedio mensual, se asume un riesgo cambiario en dicha conversión.

La Compañía analiza periódicamente su descalce de monedas distintas a sus monedas funcionales.

(d) Riesgo de crédito

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales e internacionales de primera línea con límites establecidos para cada entidad y con una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento. Considerando estas calificaciones solicitada en sus inversiones, la administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir sus obligaciones.

El riesgo asociado a los clientes del grupo (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) es muy reducido, dado que cuenta con una cartera de clientes muy diversificada, con bajo nivel de incobrabilidad y de entidades públicas. Por otro lado, para los clientes nacionales, el grupo ha contratado un seguro de crédito para garantizar el fiel cumplimiento de las ventas.

Las cuentas por cobrar de CFR y sus subsidiarias son generalmente a 90 días, excepto por las cuentas por cobrar por el negocio de ventas institucionales a entidades públicas, las que son cobradas en un período promedio sobre los 180 días.

El máximo nivel de exposición al riesgo asciende al final de cada ejercicio a:

Detalle	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>117.957</u>	<u>110.576</u>

Para el período a marzo del 2011, más del 20% de la cartera vigente se encuentra con seguros de crédito que cubre el 50% del saldo de crédito. El porcentaje restante está distribuido aproximadamente en 10 países y distribuido en un importante número de clientes, lo que reduce nuestra concentración de riesgo.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(6) Administración de Riesgo Financiero, continuación

(e) Riesgo de liquidez

CFR Pharmaceuticals S.A. financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

CFR Pharmaceuticals S.A. privilegiara el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

La política del directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Directorio monitorea el retorno de capital, como también el porcentaje de dividendos pagados a los accionistas.

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas de la Compañía, ver Nota 27.

(f) Análisis de sensibilidad

Los principales riesgos a los que se ve enfrentada la Compañía son: Riesgo cambiario y tasa de interés.

En primer lugar ante cualquier variación de tipo de cambio (US\$) la Compañía se ve afectada de acuerdo a la posición de cierre en los estados financieros (ver Nota 39 composición de monedas) y las variaciones que afectan en las materia primas se ven influenciadas vía traspaso en el precio.

Por otro lado, las variaciones en las tasas de interés se ven reducidas en su riesgo producto que la mayoría de las tasas de créditos tomadas corresponden a tasas fijas (las tasas variables existentes se encuentran en su mayoría fijadas por medio de un cross currency swap), y ante cualquier variación dependerá de la posición de deuda a esa fecha, como se ve en Nota 27 a los presentes estados financieros.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por el período terminado al 31 de marzo de 2011

(7) Información por Segmentos

a) Criterios de segmentación

En el desarrollo de sus actividades CFR Pharmaceuticals S.A. se estructura sobre la base de las actividades propias del sector Farmacéutico, para ello se han determinado los siguientes segmentos relevantes:

- Gynopharm
- Drugtech
- Biomedical
- Recalcine (General medicine)
- K2 Health & Wellness
- Complex Injectables
- Otros

Los productos y servicios que cada segmento proporciona están estrechamente relacionados a cada línea de negocios de la Compañía cuyas actividades se describen en Nota 1.

Para efectos de determinar la información por segmentos se han considerado aquellos que superan el 10% de los ingresos ordinarios consolidados y las características particulares de información del holding. En el segmento “Otros” se incluyen las actividades asociadas al segmento Mediderm.

Los segmentos indicados sirven de base para la toma de decisiones del directorio.

CFR Pharmaceuticals S.A. en su calidad de sociedad matriz define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades de ventas por productos y servicios relacionados.

La Compañía ha definido sus segmentos en función de las líneas de negocio en las cuales participa y los servicios que presta en los diversos sectores (Ver Nota 1).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(7) Información por Segmentos, continuación

Al 31 de marzo de 2011 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Gynopharm	Drugtech	Biomedical	Recalcine	Complex Inject	K2	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta	17.739	17.743	4.922	19.240	16.798	6.576	23.289	106.307
Costo de venta	(2.100)	(1.618)	(2.096)	(2.557)	(13.599)	(986)	(5.516)	(28.472)
Ganancia bruta	15.639	16.125	2.826	16.683	3.199	5.590	17.773	77.835
Gastos de administración								(53.335)
Gastos de distribución								(3.552)
Otras ganancias (pérdidas)								8.984
Ingresos financieros								226
Costos financieros								(2.521)
Participación en ganancias (pérdidas) de coligadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación								4.018
Diferencias de cambio								(1.454)
Resultado por unidad de reajuste								1.167
Ganancias antes de impuesto a las ganancias								31.368
Gastos por impuesto a las ganancias								(5.428)
Ganancia del período								25.940

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(7) Información por Segmentos, continuación

El detalle de las eliminaciones de las transacciones entre sociedades relacionadas es el siguiente:

	2011				2010			
	Chile	Internacional	Consolidado	Total	Chile	Internacional	Consolidado	Total
Ajustes a ventas	4.231	37.556	10.836	52.623	3.863	18.571	7.696	30.130
Ajustes a costos	3.526	26.293	10.047	39.866	3.878	10.602	7.023	21.503

Al 31 de marzo de 2010 (proforma) los resultados por segmentos son los siguientes:

	Gynopharm	Drugtech	Biomedical	Recalcine	Complex Inject	K2	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta	15.860	14.255	3.778	14.540	-	5.734	15.601	69.768
Costo de venta	(1.801)	(1.339)	(1.266)	(1.802)	-	(824)	(3.315)	(10.347)
Ganancia bruta	14.059	12.916	2.512	12.738	-	4.910	12.286	59.421
Gastos de administración								(42.461)
Gastos de distribución								(1.724)
Otras ganancias (pérdidas)								545
Ingresos financieros								-
Costos financieros								(777)
Participación en ganancias (pérdidas) de coligadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación								(298)
Diferencias de cambio								(3.531)
Resultado por unidad de reajuste								83
Ganancias antes de impuesto a las ganancias								11.258
Gastos por impuesto a las ganancias								(3.127)
Ganancia del período								8.131

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(7) Información por Segmentos, continuación

a. Criterios de contabilización:

Los criterios de contabilización utilizados en los segmentos, son similares a los criterios registrados en nota 3 de políticas contables significativas. Los principales criterios utilizados:

- Política de reconocimiento de los ingresos (Nota 3 n).
- Los ingresos de actividades ordinarias son asignados a los segmentos en función de su familia de origen, asignado en los registros contables por medio de códigos que mantiene cada producto. De igual forma se asigna el costo de ventas a cada segmento.

El detalle del negocio y las industrias donde la Compañía opera, es el siguiente:

División Gynopharm:

Gynopharm tiene un foco en la salud de la mujer, con un equipo de promoción especializado y con una amplia gama de productos hormonales fabricados bajo un exhaustivo control de aseguramiento de calidad de todas nuestras materias primas para satisfacer distintas áreas terapéuticas en ginecología.

Los países donde esta división tiene mayor presencia son Chile, Perú, Ecuador, Venezuela y Colombia.

División Drugtech:

La división Drugtech tiene como objetivo de ser el nexo entre los avances científicos y sus aplicaciones en terapias farmacológicas para tratar enfermedades cardiovasculares y del sistema nervioso central. Adicionalmente, Drugtech abarca un amplio rango de alternativas terapéuticas en diferentes áreas de la salud.

A lo largo de su historia, Drugtech ha ido incursionando en nuevos mercados, incorporándose así a la red de países donde CFR opera actualmente, permitiéndole estar presente actualmente en 13 países.

División Recalcine:

La división Recalcine, la más antigua de la Compañía, ofrece variadas alternativas terapéuticas de la más alta calidad para médicos generales, cirujanos, pediatras, gastroenterólogos, traumatólogos, reumatólogos, otorrinolaringólogos, broncopulmonares, obesólogos y nutricionistas.

Los países donde esta división tiene mayor presencia son Chile, Perú, Ecuador y Colombia.

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(7) Información por Segmentos, continuación

División K2 - Health and Wellness:

A través de esta división CFR comercializa productos que favorezcan la vida sana de la población. Su portafolio actual de productos considera las categorías Wellness Care, Dermo&Health Care y Oral Care. En esta área se pueden distinguir dos líneas de productos: aquellos medicamentos de venta directa al consumidor en los que no se requiere receta médica, y aquellos que son de consumo masivo y que distribuyen en distintos puntos adicionalmente a las farmacias. Actualmente CFR se encuentra presente con estos productos en Bolivia, Chile, Ecuador, Paraguay, Perú y Venezuela.

División Complex Injectables:

La división Complex Injectables nace el año 2010 tras la adquisición de los laboratorios argentinos Fada Pharma y Northia. Esta división es líder en la producción y comercialización de inyectables y tiene como objetivo principal ser la primera opción a la marca innovadora con niveles de calidad de excelencia y precios competitivos.

Fada Pharma y Northia cuentan con un portafolio de 110 moléculas comercializadas en 130 presentaciones para sus líneas de Anestesia, Infectología, Cardiología y Cuidados Críticos; siendo la línea de Infectología la más importante de la cartera, representando el 45% del negocio.

División Biomedical Sciences:

La división de Biomedical Sciences participa en áreas terapéuticas complejas como oncología, trasplantes de órganos, diálisis, diabetes y enfermedades autoinmunes. En ese año se introducen los dos primeros productos de biotecnología, T-Inmun, Eritrelan® y Lioplim®, siendo actualmente ambos productos líderes en su segmento de mercado.

- a. Naturaleza de las diferencias de las mediciones entre los resultados por segmentos y los resultados de la entidad.
No existen diferencias entre las mediciones de resultados por segmento versus los resultados informados por la entidad, con excepción de las compras y ventas intercompañías.
- b. Naturaleza de las diferencias de las mediciones entre los activos y pasivos por segmentos y los activos en la entidad.
La Compañía no efectúa para efectos de preparara su información de gestión segregación de activos y pasivos por segmentos.
- c. Cambios en la medición empleada para los segmentos en referencia al período anterior. No existen cambios con respecto al ejercicio anterior.
- d. Naturaleza y efecto de asignaciones asimétricas a los segmentos sobre los que se informa.
No existe ningún efecto por dicho concepto.
- e. Conciliaciones efectuadas en los segmentos

La Compañía no efectúa conciliaciones entre los segmentos, los únicos ajustes efectuados entre los segmentos son producto de lo siguiente:

- Ventas intercompañías
- Compras intercompañías

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(7) Información por Segmentos, continuación

f. Información de los principales clientes:

La Sociedad no mantiene clientes que por si sólo representen más del 10% de los ingresos totales del grupo.

g. Ventas por zonas geográficas (países).

País	31-03-2011 MUS\$	Proforma 31-03-2010 MUS\$
Argentina	20.363	-
Bolivia	2.907	2.195
Chile	32.448	26.635
Colombia	9.832	8.119
Cenam	2.015	1.725
Ecuador	6.069	5.655
Paraguay	1.352	1.176
Perú	22.740	15.692
Venezuela	7.050	7.380
Otros países (*)	1.531	1.191
Total	106.307	69.768

(*) Los otros países son Panamá, Vietnam, México, Tailandia y República Dominicana

(8) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta

La Compañía no mantiene activos no corrientes disponibles para la venta.

(9) Adquisiciones de Filiales e Intereses Minoritarios

El Grupo ha efectuado las siguientes adquisiciones desde el 01 de enero de 2010 a la fecha:

- **Laboratorios Northia:** en el mes de junio de 2010, se adquiere la sociedad Laboratorios Northia en Argentina por un monto de MUS\$25.000, por el 100% de las acciones. La Sociedad se dedica a la elaboración y distribución de un portafolio diversificado de productos farmacéuticos, con una presencia de 53 años en el mercado argentino. La sociedad es uno de los principales proveedores del mercado institucional de Argentina constituido por clínicas, sanatorios y hospitales públicos y privados a nivel nacional, provincial y municipal. La Sociedad posee un amplio portafolio de medicamentos en las líneas de infectología, anestesia, terapia intensiva, unidad coronaria, reumatología, gastroenterología, tocoginecología y recuperación cardiovascular entre otras.
- **Grupo Fada Pharma (Polygon Labs y Trémora):** En el mes de septiembre del 2010. Se adquiere el 75% de las Sociedades Trémora S.A. y Polygon Labs (esta última dueña de las acciones de Fada Pharma) por un monto de MUS\$51.719. Para efectos de los estados financieros consolidados proforma, el grupo estaba en poder del 25% de las acciones del grupo Fada Pharma.

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(9) **Adquisiciones de Filiales e Intereses Minoritarios, continuación:**

La Compañía se dedica a la elaboración y distribución de un portafolio diversificado de productos farmacéuticos, con una presencia de más de 70 años en el mercado argentino. Fada Pharma es la empresa farmacéutica líder en producción y desarrollo de medicamentos hospitalarios. Produce inyectables líquidos bajo la forma de polvos y liofilizados, antisépticos, sólidos orales en comprimidos y capsulas, jarabes, gotas, polvos para suspensión oral y medicamentos parenterales de gran volumen.

Posee un mix de más de 280 productos en diferentes líneas terapéuticas: antibióticos, anestésicos, vitaminas, oligoelementos y medicamentos cardiológicos.

- **Biohealth LLC:** Sociedad válidamente constituida y vigente de acuerdo con las leyes de Delaware, USA e incorporada en fecha 14 de octubre de 2005. Dicha Sociedad fue adquirida con fecha 30 de noviembre de 2010. Biohealth LLC es una Clinical Research Organization (CRO) que hace estudios clínicos y de bioequivalencia y que se ha especializado en estudios de bioequivalencia "in vivo" e "in vitro" para distintos tipos de clientes. Realiza los estudios en conjunto con el Centro IFT de la Universidad de Chile. El precio pagado asciende a MUS\$1.
- **Peggy Internacional S.A.:** Con fecha 30 de diciembre de 2010, se adquiere la sociedad Peggy Internacional sociedad ubicada en Panama. Dicha Sociedad mantiene una inversión en la Sociedad Sandals Company S.A., la cual mantiene dentro de sus activos, marcas y registros que son producidos en Colombia. Peggy Internacional es dueña del 100% de las acciones de la Sociedad Sandals S.A.. El precio por las acciones asciende a MUS\$219.
- **Gynocare Ltd. UK.:** El grupo CFR Pharmaceuticals adquiere durante el mes de diciembre de 2010, el 50% de las acciones de dicha sociedad, pasando a controlar el 100% de sus acciones. Gynocare mantiene operaciones en Vietnam. El precio cancelado por las acciones asciende aproximadamente a MUS\$850.

Para efectos de la alocaión de precios en cada una de las inversiones se aplicaron las indicaciones señaladas en la NIIF 3 y NIC 28, los estudios fueron efectuados por peritos independientes que permitieron determinar una plusvalía en cada una de las inversiones, las cuales se señalan en nota 17.

El Grupo efectuó tests de deterioro (NIIF), aplicado por especialistas independientes, los cuales serán revisados en forma anual, o ante cualquier indicio de pérdida de valor.

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(10) Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	Proforma 31/03/2010 MUS\$
Ingresos por venta	<u>106.307</u>	<u>69.768</u>

(11) Otras Ganancias

El detalle al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	Proforma 31/03/2010 MUS\$
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes*	<u>8.984</u>	<u>545</u>

*La utilidad por la venta de las acciones de Sandals Company S.A.(enero de 2011) alcanza a los MUS\$ 8.961.

(12) Gastos del Personal

El detalle al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	Proforma 31/03/2010 MUS\$
Sueldos y salarios, y otros beneficios	23.477	15.002
Gastos por obligación por beneficios post empleo (IAS)	1.732	784
Otros gastos de personal	<u>1.895</u>	<u>870</u>
Total	<u>27.104</u>	<u>16.656</u>

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(13) Costos Financieros

El detalle al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/03/2010 MUS\$
Intereses por préstamos bancarios	(2.105)	(389)
Intereses por leasing financiero	(141)	(82)
Intereses financieros por I.A.S.	(275)	(78)
Otros costos financieros	-	(228)
Total	(2.521)	(777)

(14) Activos por Impuestos Corrientes e Impuesto a la Renta

(a) Información general

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) de la Compañía Matriz al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación:

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Utilidades Tributarias sin Créditos	-	-
Utilidades Tributarias con Créditos	-	-
Total	-	-

La Compañía Matriz fue constituida en septiembre del 2010, por ende, durante el último trimestre no presenta FUT y por el ejercicio 2010 hubo perdidas Tributarias.

(b) Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias

El detalle de este rubro se muestra a continuación:

	31/03/2011 MUS\$	31/03/2010 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(4.508)	(1.474)
Ajustes por Pasivos por Impuestos Diferidos	(389)	(2.530)
Ajustes por Activos por Impuestos Diferidos	(323)	859
Otros cargos/abonos	(208)	18
Total neto Ingreso (gasto)	(5.428)	(3.127)

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(14) Activos por impuestos corrientes e Impuesto a la Renta, continuación

(c) Activos por Impuestos Corrientes

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

Detalle	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales	6.024	4.517
Créditos Adquisición Activo Fijo	72	49
Crédito Fiscal Gasto Capacitación	388	258
Remanente IVA Crédito Fiscal	2.600	2.968
Retenciones de IVA y Solicitud Devolución	4.097	4.180
Crédito por Donaciones	46	48
Otros	1.420	419
Total	<u>14.647</u>	<u>12.439</u>

(d) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Compañía y sus subsidiarias, se presenta a continuación:

	31.03.2011 MUS\$
Utilidad antes de impuestos	31.368
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	(3.112)
Efecto Impositivo de Gastos No deducibles Impositivamente	(2.316)
Otros Incrementos (disminuciones) en cargos por impuestos legales	-
Total Ajuste al Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	<u>(2.316)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>(5.428)</u>

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(14) Activos por impuestos corrientes e Impuesto a la Renta, continuación

(d) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

	31.03.2010 MUS\$
Utilidad antes de impuestos	11.258
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	(1.305)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No imponibles	-
Efecto Impositivo de Gastos No deducibles Impositivamente	(1.822)
Otros Incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	-
Total Ajuste al Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	(1.822)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(3.127)

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones para el período marzo 2011 y 2010 corresponde a una tasa de impuesto promedio de acuerdo a su importancia relativa de los impuestos nominales vigentes en la jurisdicción donde opera cada entidad del 9,9% y 11,5%, respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente en cada país donde operan.

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N°20.455 cuyo objetivo es obtener mayores recursos para la reconstrucción del país tras el terremoto del pasado 27 de febrero de 2010. Esta Ley, en su artículo N° 1 establece el alza de tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012, quedando estas en un 20% y 18,5%, respectivamente, retornando al 17% en el año 2013.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, el Grupo ha registrado sus impuestos diferidos en base a la tasa aplicable en el año de su reverso.

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(15) Propiedad, Planta y Equipo

(a) General

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

Grupo de activos	Vida útil estimada (años)
Construcciones e infraestructura	20 - 50
Maquinarias y equipos	10 - 15
Motores y equipos	05 - 10
Otros activos fijos	04 - 15

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de cierre y ajustados en caso que sea necesario.

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de ser utilizados.

Los terrenos incluidos en este rubro son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

(b) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011	Activo Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Activo Neto MUS\$
Terrenos	18.788	-	18.788
Construcciones y Edificios	69.129	(9.784)	59.345
Plantas y Equipos	93.843	(51.958)	41.885
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.910	(5.527)	2.383
Instalaciones Fijas y Accesorios	9.697	(5.387)	4.310
Vehículos	3.869	(2.111)	1.758
Otros Activos Fijos	2.711	(2.681)	30
Total	205.947	(77.448)	128.499

CFR PHARMACEUTICALS Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(15) Propiedad, Planta y Equipo, continuación

Al 31 de diciembre de 2010	Activo Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Activo Neto MUS\$
Terrenos	18.832	-	18.832
Construcciones y Edificios	65.101	(5.904)	59.197
Plantas y Equipos	80.352	(37.670)	42.682
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.320	(4.822)	2.498
Instalaciones Fijas y Accesorios	6.791	(2.400)	4.391
Vehículos	3.490	(1.602)	1.888
Otros Activos Fijos	2.919	(2.678)	241
Total	184.805	(55.076)	129.729

- Al cierre de los estados financieros no hay indicadores de deterioro sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos.
- Al cierre de los estados financieros no hay restricciones relevantes sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos que no se encuentran revelados en los presentes estados financieros (Nota 15e).
- En los estados financieros del 31 de diciembre de 2010, se incorporan dentro de los estados financieros consolidados, los activos provenientes de Laboratorio Northia y Fada Pharma, como activos fijos adquiridos por combinación de negocios.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(15) Propiedad, Planta y Equipo, continuación

(c) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de marzo de 2011 son los siguientes:

	Terrenos MUS\$	Construcciones y Edificios, Neto MUS\$	Plantas y equipos, Neto MUS\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS\$	Vehículos, Neto MUS\$	Otras Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2011	18.832	59.197	42.682	2.498	4.391	1.888	241	129.729
Movimientos								
Adiciones	-	2.001	944	231	72	43	241	3.532
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por Depreciación	-	(383)	(1.678)	(224)	(124)	(173)	(394)	(2.976)
Otros Aumentos (Disminuciones)	(44)	(1.469)	(63)	(123)	(29)	-	(58)	(1.786)
Saldo Final al 31 de marzo de 2011	18.788	59.346	41.885	2.382	4.310	1.758	30	128.499

Los saldos iniciales incluyen los activos adquiridos en el segundo semestre del 2010 por las sociedades Polygon y Northia.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(15) Propiedad, Planta y Equipo, continuación

(c) Detalle de movimientos, continuación

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	Terrenos MUS\$	Construcciones y Edificios, Neto MUS\$	Plantas y equipos, Neto MUS\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto MUS\$	Vehículos, Neto MUS\$	Otras Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2010 (proforma)	14.412	37.682	25.494	2.175	2.105	1.743	657	84.268
Adiciones	650	4.721	4.742	1.020	946	504	102	12.685
Ventas	(1.029)	(640)	(163)	(68)	-	(192)	-	(2.092)
Adquisición mediante combinación de negocios	3.632	16.761	15.208	462	1.340	136	139	37.678
Gasto por Depreciación	-	(1.396)	(5.269)	(1.320)	(451)	(663)	(564)	(9.663)
Otros Aumentos (Disminuciones)	1.167	2.069	2.670	229	451	360	(93)	6.853
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	18.832	59.197	42.682	2.498	4.391	1.888	241	129.729

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(15) Propiedad, Planta y Equipo, continuación

(d) Arrendamiento financiero

El detalle de los bienes del activo inmovilizado bajo la modalidad de arrendamiento financiero es el siguiente (activos fijos netos):

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Terrenos en leasing	2.763	3.330
Edificios, Plantas y Equipos, neto	9.480	8.841
Equipamiento de Tecnologías de la Información, neto	178	310
Instalaciones fijas y accesorios, neto	0	69
Vehículos de Motor, neto	971	1.135
Total	<u>13.392</u>	<u>13.685</u>

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2011

(15) Propiedad, Planta y Equipo, continuación

d.1. Detalle de cuotas futuras de arrendamientos financieros

Al 31 de marzo de 2011, el detalle de las obligaciones por arrendamientos financieros es el siguiente:

						Años de vencimiento								
Rut	Banco o Instituciones	Activo fijo Asociado	Moneda Índice	Tasa de	Pasivo	Más de 0	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 5	Más de 10			
	Financieras	Concepto	de reajuste	interés	Bruto	Hasta 1	Hasta 2	Hasta 3	Hasta 5	Hasta 10	años		CORRIENTE	NO CORRIENTE
											Monto	Plazo		
97004000-5	Banco Chile	Inmueble	UF	7.9%	1.751	253	303	310	334	552	0	0	253	1.499
97080000-K	Banco Corbanca	Maquinarias	Dólares	5,0%	221	148	73	0	0	0	0	0	148	73
	Banco de Crédito del Perú	Maquinarias	Dólares	5.8% a 9.68%	567	412	155	0	0	0	0	0	412	155
	Leasing de Crédito	Equipos	DTF	7,928	91	45	38	8	0	0	0	0	45	46
	Leasing de Corficolombiana	Equipos	DTF	3,25	43	20	20	3	0	0	0	0	20	23
	Leasing Occidente S.A	Equipos	DTF	7,35	706	380	265	61	0	0	0	0	380	326
	Leasing Colombia S.A	Equipos	DTF	7,35	143	52	52	39	0	0	0	0	52	91
33-53718600-9	HSBC	Grupo electrógeno Modelo CJD200E XSA	ARS	13,47% (*)	5	5	0	0	0	0	0	0	5	0
33-53718600-9	HSBC	Grupo electrógeno Modelo CD563E XLSAT	ARS	13,47% (*)	8	8	0	0	0	0	0	0	8	0
30-70944784-6	Standard Bank	Transformador trifasico encapsulado TMC	ARS	11,31% (**)	25	5	4	5	11	0	0	0	5	20
30-70944784-6	Standard Bank	Caldera humotubular de tres pasos Fontanet con hogar presurizado	ARS	11,38% (**)	38	7	6	8	17	0	0	0	7	31
33-70715907-9	HP Financial Service SRL	HP Compact PC + HP Monitor + SERVER	Dólares	11%	4	4	0	0	0	0	0	0	4	0
33-70715907-9	HP Financial Service SRL	HP Compact PC + HP Monitor + SERVER	Dólares	11%	11	11	0	0	0	0	0	0	11	0
30-70887787-1	CGM Leasing	Etiquetadora de ampollas, autoclaves; 2 destiladores, 1 generador	Dólares	11%	822	252	233	232	105	0	0	0	252	570
30-70944784-6	Standard Bank	Lavadora vertical	ARS	18,40% (*)	507	78	88	100	241	0	0	0	78	429
30-70944784-6	Standard Bank	Llenadora y Taponadora	ARS	18,40% (*)	130	21	20	25	64	0	0	0	21	109
30-70944784-6	Standard Bank	Esterilizador	ARS	20% (**)	92	15	14	17	46	0	0	0	15	77
30604731018	Comafi	Inmueble	ARS	12%	188	96	87	5	0	0	0	0	96	92
													1.812	3.541

d.2. Cuotas Contingentes reconocidas como gasto

El Grupo no tiene cuotas contingentes reconocidas como gastos.

d.3. Detalle de contratos de arrendamiento financiero

Los principales contratos de arrendamiento financiero que mantiene el Grupo son los siguientes:

- Con fecha 21 de noviembre del año 2003, se adquiere a la Sociedad Empresa Minera Mantos Blancos, el edificio ubicado en Avenida Pedro de Valdivia #295, en la comuna de Providencia en Santiago de Chile.

Datos relevantes:

- o Fecha de término febrero del 2016
- o 48 cuotas trimestrales
- o El valor comercial del inmueble asciende a 67.530 U.F. (Unidades de Fomento)
- o El dominio del bien es del Banco de Chile.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(15) Propiedad, Planta y Equipo, continuación

- Durante el período octubre 2007 y julio 2010, nuestra filial en Argentina, ha efectuado varios contratos de leasing financiero, de diferentes bienes: maquinarias, caldera, destiladores, generadores entre otros menores. Los períodos de duración de dichos contratos ascienden a cinco años. Los bienes son de dominio de cada arrendador. El saldo de cuotas vigentes al 31 de marzo de 2011 asciende a MUS\$ 875.

e) Activos en garantía

El Grupo mantiene en garantía los siguientes bienes al 31 de marzo de 2011:

- El Grupo mantiene los activos en leasing financiero registrados en sus estados financieros, como una compra de propiedad, planta y equipos al crédito, sin embargo, legalmente son de propiedad de la institución que otorga el crédito (arrendador), hasta el momento de no ejercer la opción de compra.

(16) Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

a. El detalle de los intangibles es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011	Inicial MUS\$	Adiciones MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Amortización del período MUS\$	Efecto conversión MUS\$	Activo neto al 31.03.2011 MUS\$
Marcas y patentes	14.838	311	(5.478)	(128)	(440)	9.103
Programas informáticos	966	331	(444)	(47)	(42)	764
Otros	4.491	10	(183)	(125)	(78)	4.115
Total	20.295	652	(6.105)	(300)	(560)	13.982
Al 31 de diciembre de 2010	Inicial MUS\$	Adiciones MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Amortización del período MUS\$	Efecto conversión MUS\$	Activo neto al 31.12.2010 MUS\$
Marcas y patent. (**)	5.179	9.269	(4.271)	(1.207)	390	9.360
Programas Informáticos	260	672	(265)	(179)	34	522
Otros (*)	200	4.291	-	(183)	-	4.308
Total	5.639	14.232	(4.536)	(1.569)	424	14.190

(*) Corresponde principalmente a la valorización de cartera de clientes por la alocaión del precio de compra de Fada Pharma (por MUS\$2.750) y Laboratorios Northia (por MUS\$1.450).

(**) Incluyen las compras de los activos intangibles de Fada y Northia.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(16) Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía, continuación:

b. Vidas útiles o porcentajes de amortización de los activos intangibles:

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se encuentran amortizados en base a los siguientes períodos:

- Marcas y registros entre 5 a 10 años, dependiendo la duración de la inscripción en cada país.
- Clientela: Como resultado de la compra de sociedades (Northia y Fada Pharma), se han generado activos intangibles con vida útil finita, lo cual se amortiza en un período de 14 años (a partir del año 2010).

c. Cuenta de registro de las amortizaciones de los activos intangibles.

El Grupo reconoce el efecto de las amortizaciones en los gastos de administración en el estado de resultados integral.

(17) Plusvalía

El movimiento de la plusvalía al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Movimientos	Plusvalía 31.03.2011 MUS\$	Plusvalía 31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	50.773	15.533
Adiciones	-	35.240
Saldo Final	50.773	50.773

Plusvalía asignada a cada compra:

Empresas	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Laboratorio Northia S.A.C.I.	7.642	7.642
Laboratorio Synthesis Ltda.	11.830	11.830
Vidacel S.A.	564	564
Fada Pharma	28.260	28.260
Gynocare Ltd. UK (*)	1.638	1.638
Trémora S.A.	839	839
Total	50.773	50.773

Durante el segundo semestre del 2010 el Grupo adquirió las sociedades Laboratorios Northia y Fada Pharma (Trémora y Polygon Labs) en Argentina. En el caso de Fada Pharma la Compañía para efectos de proforma estaba en poder de un 25% de las acciones, y en septiembre de 2010, adquirió el 75% restante, pasando a quedar indirectamente con el 100% de las acciones.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(17) Plusvalía, continuación:

Para efectos de reconocer la toma de control de las mencionadas inversiones, el Grupo aplicó el método de combinación de negocios señalado en NIIF 3; determinando una plusvalía respecto del valor de inversión en Laboratorios Northia y Fada Pharma (Trémora y Polygon Labs). Los mencionados estudios fueron realizados por especialistas independientes. Durante el último trimestre de 2010, el Grupo efectuó una revisión de dichos estudios, lo que significó un incremento de MUS\$990 de la plusvalía determinada a junio y septiembre de 2010 respectivamente.

(*) La Sociedad Gynocare Ltd. UK (50% restante) fue adquirida en el mes de diciembre de 2010, y a la fecha se encuentra en proceso de efectuar las evaluaciones para la alocaión de precios. Sin embargo, dada la materialidad de las cifras de la mencionada filial que presenta activos netos por MUS\$1.079 y patrimonio neto negativo por MUS\$1.591, no se esperan cambios significativos en la plusvalía determinada preliminarmente. De acuerdo a lo señalado en NIIF3, el Grupo tiene el plazo de un año para revisar la respectiva combinación de negocios.

El Grupo efectuó test de deterioro (NIIF 3), aplicado por especialistas independientes, los cuales serán revisados en forma anual, o ante cualquier indicio de deterioro de valor.

Para efectos de reconocer la inversión en la coligada; el Grupo aplica la NIC 28, determinando por un especialista independiente el valor justo de los activos netos identificables, reconociendo una plusvalía por la diferencia entre el valor pagado y la participación proporcional en el valor neto de los activos.

(18) Propiedades de Inversión

La Compañía no mantiene propiedades de inversión.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010

(19) Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación

(a) Movimientos de inversiones en Coligadas

El movimiento al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación %	Saldo al 1/1/2011 MUS\$	Participación en	Dividendos Recibidos MUS\$	Otros Aumentos (Disminuciones) MUS\$	Saldo al 31/03/2011 MUS\$
					Ganancia (Pérdida) MUS\$			
Servicios Elche SACV	México	Pesos	50%	71	1	-	3	75
Laboratorio Elea SA	México	Pesos	50%	669	255	-	33	957
Allergy Therapeutics PLC (**)	Inglaterra	Libra	44,24%	26.911	4.083	-	702	31.696
Atlas Farmacéutica(****)	Argentina	Pesos	50%	2.053	(94)	-	(71)	1.888
Polygon Labs (*)	Argentina	Pesos	25%	-	-	-	-	-
Trémora S.A.(*)	Uruguay	Pesos	25%	-	-	-	-	-
Sinenxis (***)	Escocia	Dólar	50%	-	(227)	-	227	-
Total				29.704	4.018	-	894	34.616

(*) Las sociedades Polygon y Trémora (Fada Pharma), en los estados financieros del 31 de marzo de 2011 no se encuentran consideradas dado que durante el mes de septiembre de 2010 fueron adquiridas en un 100% y a partir de esa fecha se encuentran consolidadas en los estados financieros del Grupo, para lo cual la Compañía ha aplicado el concepto de combinación de negocios señalado en la NIIF 3, cuyo estudio fue realizado por un especialista independiente, reconociendo la respectiva plusvalía (Nota 17).

(**) Para efectos de cierre de los estados financieros de la Compañía. Allergy Therapeutics, fue adquirida en el segundo semestre del 2009, por medio de incrementos de capital, quedando con 44,24% de las acciones de la inversión, por dicha compra se generó una plusvalía ascendente a MUS\$24.270, que se incluye en el saldo de MUS\$31.696

(***) Al 31 de marzo de 2011 la sociedad Sinensix registra un patrimonio negativo, por el cual el Grupo ha reconocido su participación presentada en pasivos no corrientes por MUS\$2.321 (MUS\$2.109 al 31 de diciembre de 2010).

(****) El incremento corresponde principalmente a un aumento de capital efectuado en octubre de 2010. Al cual concurrió el grupo en el porcentaje de participación.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010

(19) Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, continuación

El movimiento al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación %	Saldo al 1/1/2010 MUS\$	Participación en	Dividendos Recibidos MUS\$	Otros Aumentos (Disminuciones) MUS\$	Saldo al 31/12/2010 MUS\$
					Ganancia (Pérdida) MUS\$			
Servicios Elche SACV	México	Pesos	50%	96	(29)	-	4	71
Laboratorio Elea SA	México	Pesos	50%	434	(56)	-	291	669
Allergy Therapeutics PLC (**)	Ingllaterra	Libra	44,24%	26.032	305	-	574	26.911
Atlas Farmacéutica(****)	Argentina	Pesos	50%	302	(138)	-	1.889	2.053
Polygon Labs (*)	Argentina	Pesos	25%	4.487	223	-	(4.710)	-
Trémora S.A.(*)	Uruguay	Pesos	25%	41	(19)	-	(22)	-
Sinenxis (***)	Escocia	Dólar	50%	-	(910)	-	910	-
Total				31.392	(624)	-	(1.064)	29.704

(*) Las sociedades Polygon y Trémora (Fada Pharma), en los estados financieros del 31 de marzo de 2011 no se encuentran consideradas dado que durante el mes de septiembre de 2010 fueron adquiridas en un 100% y a partir de esa fecha se encuentran consolidadas en los estados financieros del Grupo, para lo cual la Compañía ha aplicado el concepto de combinación de negocios señalado en la NIIF 3, cuyo estudio fue realizado por un especialista independiente, reconociendo la respectiva plusvalía (Nota 17).

(**) Para efectos de cierre de los estados financieros de la Compañía. Allergy Therapeutics, fue adquirida en el segundo semestre del 2009, por medio de incrementos de capital, quedando con 44,24% de las acciones de la inversión, por dicha compra se generó una plusvalía ascendente a MUS\$24.270, que se incluye en el saldo de MUS\$26.911.

(***) Al 31 de marzo de 2011 la sociedad Sinensix registra un patrimonio negativo, por el cual el Grupo ha reconocido su participación presentada en pasivos no corrientes por MUS\$2.321 (MUS\$2.109 al 31 de diciembre de 2010).

(****) El incremento corresponde principalmente a un aumento de capital efectuado en octubre de 2010. Al cual concurrió el grupo en el porcentaje de participación.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010

(19) Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, continuación

(b) Información financiera resumida de las principales coligadas:

Al 31 de marzo de 2011:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación %	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivo corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingreso de actividades ordinarias MUS\$	Resultado del período MUS\$
Servicios Elche S.A.C.V.	México	Pesos	50%	546	12	390	19	149	662	1
Laboratorio Elea S.A.	México	Pesos	50%	3.731	20	1.837	-	1.914	2.263	510
Sinensix	Escocia	Dólar	50%	4.766	-	7.972	1.436	(4.642)	552	(454)
Allergy Therapeutics PLC	Inglatera	Libra	44,24%	24.033	28.501	16.330	20.336	15.868	18.167	9.229
Atlas Farmacéutica	Argentina	Pesos	50%	3.866	4.884	1.415	3.559	3.776	1.954	(188)
Polygon Labs (*)	Argentina	Pesos	25%	-	-	-	-	-	-	-
Trémora S.A. (*)	Uruguay	Pesos	25%	-	-	-	-	-	-	-

(*) Las Sociedades Polygon Labs y Trémora (Fada Pharma), a partir de los reportes de septiembre se encuentran consolidadas, de acuerdo a lo expresado en Nota 19 a).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010

(19) Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, continuación

(b) Información financiera resumida de las principales coligadas:

Al 31 de diciembre de 2010:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación %	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivo corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingreso de actividades ordinarias MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
Servicios Elche S.A.C.V.	México	Pesos	50%	518	12	388	-	142	2.288	(58)
Laboratorio Elea S.A.	México	Pesos	50%	3.022	20	1.703	-	1.339	6.331	(111)
Sinensix	Escocia	Dólar	50%	2.505	564	7286	-	(4.217)	2.157	(1.822)
Allergy Therapeutics PLC	Inglaterra	Libra	44,24%	22.484	23.258	15.686	23.951	6.105	64.022	690
Atlas Farmacéutica	Argentina	Pesos	50%	4.473	4.611	1.463	3.516	4.105	6.036	(277)
Polygon Labs (*)	Argentina	Pesos	25%	-	-	-	-	-	-	-
Trémora S.A. (*)	Uruguay	Pesos	25%	-	-	-	-	-	-	-

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(20) Otros activos financieros y Otros activos no financieros

20.1. Otros activos financieros corrientes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Inversiones financieras a más de 90 días	92	-
Total	92	-

Los MUS\$ 92, corresponden al resultado del cross currency Swap al 31 de marzo de 2011.

20.2. Otros activos financieros no corrientes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Inversión en Aquabounty 6,4%	937	937
Inversión Inmobiliaria Espíritu Santo 6,49% (*)	-	27
Inversión en Vidacell Inversiones 17,05%	51	51
Otros	-	-
Total	988	1.015

(*) En el primer trimestre del 2011, la Compañía vendió sus acciones de la Sociedad Inversión Inmobiliaria Espíritu Santo, en un precio de MUS\$ 53.

20.3. Otros activos no financieros corrientes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Gastos pagados por anticipado (publicidad, seguros, etc.)	2.977	2.737
Garantías de Arriendos	44	251
Otros	1.694	1.439
Total	4.715	4.427

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(20) Otros activos financieros y Otros activos no financieros, continuación:

20.4. Otros activos no financieros no corrientes:

El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Proyecto Innova	-	140
Gastos pagados por anticipado a largo plazo	225	160
Garantías de arriendo	196	106
Boletas de garantía	45	5
Otros	298	279
Total	764	690

(21) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

(a) Impuestos diferidos, continuación:

	31/03/2011	
Impuestos diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Provisiones	4.106	-
Existencias	4.625	-
Propiedad, Planta y Equipo	-	9.611
Activos Intangibles	-	3.478
Pérdidas Fiscales	2.538	-
Arrendamientos financieros	-	1.887
Otros	956	-
Subtotal	12.225	14.976
Provisión valuación (*)	(4.972)	-
Total	7.253	14.976

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(21) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos, continuación:

Impuestos diferidos	31/12/2010	
	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Provisiones	3.983	-
Existencias	4.491	-
Propiedad, Planta y Equipo	-	9.864
Activos Intangibles	-	3.256
Pérdidas Fiscales	1.145	-
Arrendamientos financieros	-	1.467
Otros	506	-
Subtotal	10.125	14.587
Provisión valuación (*)	(2.549)	-
Total	7.576	14.587

(*) Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el Grupo ha constituido una provisión de valuación por la posición neta, activo, de su filial en Venezuela y Northia, debido a que la Administración considera que no existe una expectativa definida para su recuperación.

El Grupo no ha registrado un pasivo por impuesto diferido por el exceso del valor financiero sobre la base tributaria de sus inversiones en subsidiarias y sociedades relacionadas, cuando el Grupo está en condiciones de controlar el período de reverso de las diferencias temporarias, debido a que, a juicio de la Administración, es probables que dichas diferencias no sean reversadas en un futuro cercano.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(22) Inventarios

a. El detalle de los inventarios, valorizados de acuerdo a lo señalado en nota 3.i), es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Productos terminados	56.019	59.413
Productos en proceso	7.439	7.366
Materiales y materias primas	57.341	48.004
Productos en tránsito	-	307
Total	<u>120.799</u>	<u>115.090</u>

b. Montos de los inventarios registrados en gastos

El Grupo registra el total del costo de los inventarios de productos terminados vendidos en la línea de costo de ventas dentro del estado de resultado integral, con excepción de los costos de muestras médicas que se presentan en gastos de administración por MUS\$8.952 y MUS\$8.717 al 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente.

c. Rebajas de valor.

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de ventas en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución. Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 las existencias se han ajustado en MUS\$7.336 y MUS\$8.892, respectivamente.

d. Inventarios en garantía.

A la fecha de cierre no existen inventarios sujetos a garantías, prendas ni restricciones de ningún tipo.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(23) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

	31/03/2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores comerciales	118.469	-
Otras cuentas por cobrar	5.294	-
Deterioro de cuentas por cobrar (*)	(5.806)	-
Total	117.957	-

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31/12/2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Deudores comerciales	112.892	9
Otras cuentas por cobrar	3.481	-
Deterioro de cuentas por cobrar (*)	(5.797)	-
Total	110.576	9

(*) El Criterio de deterioro de cartera se señala en nota 3.e)

Los vencimientos de los deudores comerciales son los siguientes:

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Menos de un año	123.763	116.373
Más de un año y menos de cinco	-	-
Más de cinco años	-	-
Deterioro de cuentas por cobrar	(5.806)	(5.797)
Total	117.957	110.576

A la fecha de cierre de cada estado financiero no hay indicadores de deterioro que den origen a una provisión de incobrabilidad adicional sobre Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, fuera de los registros por deterioro al cierre.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(23) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación:

	Vencimientos al 31/03/2011			Total MUS\$
	0-3 meses MUS\$	3 a 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	
Deudores comerciales	97.482	10.037	10.874	118.393
Otras cuentas por cobrar	4.390	340	640	5.370
Total	<u>101.872</u>	<u>10.377</u>	<u>11.514</u>	<u>123.763</u>

(24) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

(a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Efectivo en Caja	1.267	3.442
Saldo en Bancos	37.387	23.357
Depósitos a menos de 90 días	20.679	12.367
Fondos Mutuos de renta fija	4.026	6.216
Otras inversiones	<u>327</u>	<u>297</u>
Total	<u>63.686</u>	<u>45.679</u>

El criterio de clasificación del efectivo y equivalentes al efectivo se señala en Nota 3 e).

(b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

Moneda	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Pesos Chilenos	16.121	17.854
Dólares	38.371	11.693
Euros	4	503
Nuevo Sol Peruano	5.965	7.258
Otras monedas	<u>3.225</u>	<u>8.371</u>
Total	<u>63.686</u>	<u>45.679</u>

(c) No existen transacciones no monetarias significativas y no reveladas.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(25) Capital y Reservas

(a) Administración del capital

El objetivo de la Compañía en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Compañía utiliza su patrimonio para el financiamiento de sus operaciones, inversiones en bienes físicos y financiamiento de sus filiales.

(b) Capital y número de acciones

Al 31 de marzo de 2011 el capital de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Capital:

Serie	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	234.227	234.227

Número de acciones:

Serie	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto
Única	6.720.000.000	6.720.000.000	6.720.000.000 (*)

(*) Ver nota 25 (h)

(c) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de CFR Pharmaceuticals S.A. son de propiedad de las sociedades accionistas que se indican más abajo. Estas, a su vez, son controladas directa o indirectamente por entidades que, a su vez, son controladas indirectamente por la familia Weinstein.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(25) Capital y Reservas, continuación

Principales accionistas

Con fecha 31 de diciembre 2010 se efectuó una transacción de acciones quedando como nuevos accionistas las siguientes sociedades:

Antiguos accionistas	Nuevos accionistas	Antiguos %
Talpiot Investments S.A.	Inversiones Quantum Limitada	17,416
Inversiones East Europe Pharma S.A.	Inversiones Photon Limitada	68,124
Lafi Holding Inversiones Ltda.	Inversiones Quark Limitada	7,460
Fondo de Inversión Privado Sancata	Fondo de Inversión Privado Sancata	7,00
Total		100,00

(d) Política de dividendos

Los estatutos de la Compañía al igual que el artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. La Sociedad en sus estatutos ha definido repartir el 33% de resultados de cada ejercicio.

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción US\$	Crédito al Impuesto US\$
-	-	-	-	-	-

La Sociedad al 31 de marzo de 2011, efectuó una provisión de dividendos por MUS\$ 7.784 (ver nota 31).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(25) Capital y Reservas, continuación

(e) Reservas por diferencias de cambio por conversión

El detalle de las reservas por diferencias de cambio por conversión, es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/03/2010 MUS\$
Reservas de conversión (*)	<u>43.181</u>	<u>15.331</u>
Total	<u><u>43.181</u></u>	<u><u>15.331</u></u>

(*) El monto reflejado en el ajuste por conversión corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional de sus sociedades asociadas a la moneda de reporte (dólar estadounidense). Las conversiones a dólares de los estados financieros fue efectuada de acuerdo a NIC 21, por la cual los estados financieros fueron convertidos sus activos y pasivos a dólar de cierre y su patrimonio a US\$ histórico y el resultado a tipo de cambio promedio, o fecha de transacción.

(f) Total Otras reservas

El detalle de otras reservas es el siguiente:

	31/03/2011 MUS\$	31/03/2010 MUS\$
Reservas de conversión	43.181	15.331
Otras reservas (**)	<u>(78.461)</u>	<u>(92.479)</u>
Total	<u><u>(35.280)</u></u>	<u><u>(77.148)</u></u>

(**) El saldo de Otras Reservas se genera principalmente por la diferencia entre el valor tributario y el valor contable de las inversiones aportadas para efecto del pago de las acciones emitidas por la Compañía. Además para efectos de confeccionar los estados financieros proforma (31.12.09 y 01.01.09) se ha mantenido invariable el monto del capital aportado, registrando a dichas fechas en Otras Reservas las variaciones entre el valor del capital pagado y el valor de los activos aportados a las respectivas fechas (Nota 1a)).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(g) Aportes de capital

Según se menciona en Nota 1a) CFR Pharmaceuticals S.A. recibió el aporte de su capital durante el mes de septiembre de 2010 ascendente a MUS\$234.227, por medio de aportes de las sociedades filiales:

- CFR International SPA
- CFR Chile S.A.
- Inversiones K2 SPA

(h) Aumento de acciones y aumento de capital por enterar

De acuerdo a Junta de General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de diciembre de 2010, se acordó lo siguiente:

- Reducción de la cantidad de acciones de 113.283.423.000 a 6.720.000.000, disminución que se formaliza canjeando a los señores accionistas los títulos de las acciones que actualmente poseen por nuevos títulos, a razón de 0,059320241409 acción nueva por cada una acción antigua de que sean titulares.
- Aumento de las futuras emisión de acciones por 1.792.000.000 a un precio mínimo de US\$0,0412909224330357, se faculta al Directorio para que fije el precio final de la colocación del aumento de capital.
- Se destinan 96.000.000 de acciones de dicho aumento para un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía y de sus filiales, siempre que la mencionada colocación se efectúe dentro de los 120 días siguientes a esta fecha (Nota 3l).
- Con fecha 5 de mayo de 2011, se colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por el mecanismo de negociación bursátil denominado “Subasta de un Libro de Ordenes”, un total de 2.032.000.000 acciones colocadas, 1.696.000.000 corresponden a nuevas acciones de pago y 336.000.000 correspondientes a acciones secundarias. De esa forma, luego de esta colocación, el total de acciones suscritas y pagadas de la sociedad asciende a 8.416.000.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno. Las acciones fueron colocadas a \$85 por acción. Por otro lado, los gastos asociados a la colocación se encuentran en etapa de recopilación.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(26) Ganancia por Acción

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

	31/03/2011 MUS\$	31/03/2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	25.947	8.207
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	<u>6.720.000.000</u>	<u>6.720.000.000</u>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción US\$/acción	<u>0,0039</u>	<u>0,0012</u>

(27) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

El detalle de los otros pasivos financieros es el siguiente:

Saldos al 31 de marzo de 2011

	31/03/2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos Bancarios	98.073	11.657
Arrendamiento Financiero	1.812	3.541
Operación Cross Currency Swap	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>99.885</u>	<u>15.198</u>

Saldos al 31 de diciembre de 2010

	31/12/2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos Bancarios	94.195	12.642
Arrendamiento Financiero	2.085	3.964
Operación Cross Currency Swap	<u>193</u>	<u>-</u>
Total	<u>96.473</u>	<u>16.606</u>

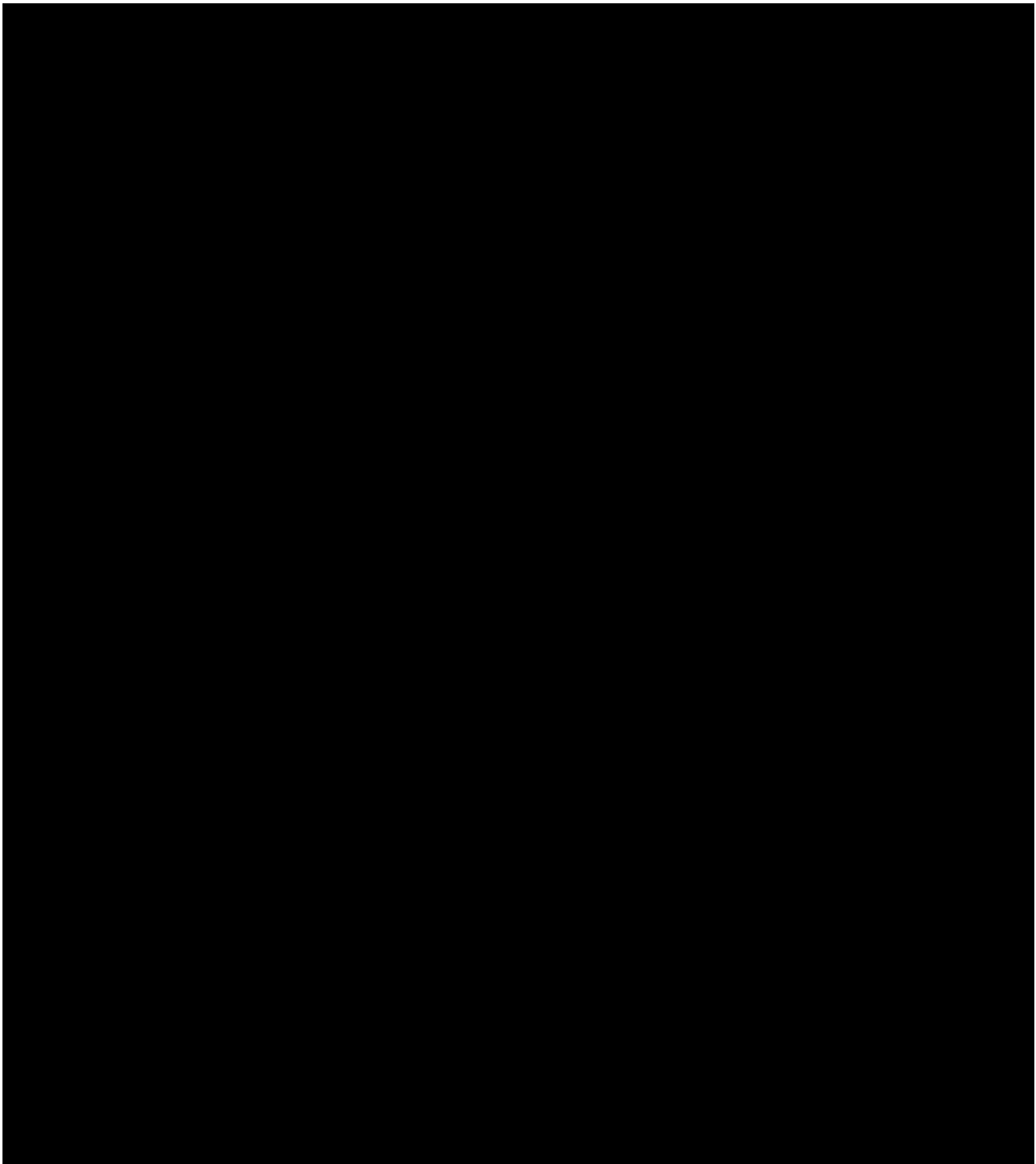
CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(27) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, continuación

a. El detalle al 31 de marzo de 2011 de préstamos bancarios y arrendamientos financieros presentado por institución y moneda es el siguiente:

Corriente 31/03/2011



CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2011

(27) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, continuación

DTF es tasa en Colombia usada para definir los depósitos a plazos fijos.

(*) El país de origen del acreedor coincide con el país de la respectiva filial.

(**) Al 31 de marzo de 2011, no existen diferencias significativas entre las tasas efectivas y las tasas nominales de los créditos.

No Corriente al 31/03/2011

Rut	Banco o Instituciones Financieras	País de origen (*)	Tasas (**)	Dólares	Otras Monedas	\$No	Totales
				31-03-2011	Extranjeras 31-03-2011	reajutable 31-03-2011	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
0-E	Banco de Bogotá	Colombia	DTF + 5%	-	1.052	-	1.052
97.004.000-5	Banco de Itau	Chile	1,86%	193	-	-	193
0-E	Banco Internacional del Perú	Perú	5,20%	-	2.119	-	2.119
0-E	Banco Sudameris	Colombia	DTF + 7%	-	161	-	161
0-E	Helm Bank	Colombia	DTF+6,75%	-	-	19	19
0-E	HSBC Bank Argentina	Argentina	12,70%	-	52	-	52
0-E	Banco Itaú Argentina	Argentina	18,00%	-	5.612	-	5.612
0-E	Leasing de Occidente	Colombia	DTF+ 6,7%	-	-	326	326
0-E	Banco Provincia	Argentina	14,00%	-	351	-	351
0-E	Standard Bank	Argentina	12,50%	-	2.319	-	2.319
0-E	CGM Leasing	Argentina	B	570	-	-	570
0-E	Comafi	Argentina	12,00%	-	93	-	93
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	7,95%	-	-	1.414	1.414
97.036.000-K	Banco Santander	Chile	12,20%	-	-	86	86
0-E	Leasing Colombia S.A.	Colombia	DTF + 6,5%	-	-	90	90
0-E	Corficolombia	Colombia	DTF + 6,5%	-	-	50	50
0-E	Banco de Credito	Perú	5,98%	155	-	-	155
0-E	Corbanca del Peru	Perú	5,12%	73	-	-	73
0-E	Bancolombia	Colombia	DTF+2,8%	-	463	-	463
Total				991	12.222	1.985	15.198

(*) El país de origen del acreedor coincide con el país de la respectiva filial.

(**) Al 31 de marzo de 2011, no existen diferencias significativas entre las tasas efectivas y las tasas nominales de los créditos.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2011

(27) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, continuación Corriente 31/12/2010

Rut	Banco o Instituciones Financieras	País de origen (*)	Tasas (**)	Dólares 31/12/2010 MUS\$	Euros 31/12/2010 MUS\$	Otras Monedas Extranjeras 31/12/2010 MUS\$	\$No Reajutable 31/12/2010 MUS\$	Totales 31/12/2010 MUS\$
0-E	Banco Ciudad	Argentina	12,70%	-	-	1.006	-	1.006
0-E	Banco de Bogotá	Colombia	DTF + 5%	-	-	1.437	-	1.437
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$+ 1,855%	15.426	-	-	253	15.679
0-E	Banco de Crédito del Perú	Perú	US\$+ 5,75%	431	-	-	-	431
0-E	Banco de Occidente	Colombia	DTF + 3%	-	-	401	-	401
0-E	Banco Internacional del Perú	Perú	US\$+ 5,8%	244	-	1.814	-	2.058
97.036.000-K	Banco Santander	Chile	4,97%	47.027	-	434	-	47.461
0-E	Bancolombia	Colombia	DTF + 6,75%	-	-	2.007	-	2.007
0-E	Comafi	Argentina	11%	340	-	466	-	806
0-E	BBVA Provincial	Argentina	18%	-	-	5.230	-	5.230
0-E	Banco Francés	Argentina	10,70%	-	-	1.397	-	1.397
0-E	Helm Bank	Colombia	DTF + 5%	-	-	2.086	-	2.086
0-E	HSBC Bank Argentina	Argentina	12,70%	-	-	1.770	-	1.770
0-E	Banco Itaú Argentina	Argentina	18%	-	-	4.266	-	4.266
0-E	Banco Galicia	Argentina	10%	-	-	1.846	-	1.846
0-E	Leasing de Occidente	Colombia	DTF + 11%	-	-	349	-	349
0-E	Macro	Argentina	15%	-	-	474	-	474
0-E	Patagonia	Argentina	15%	-	-	931	-	931
0-E	Banco Sudameris	Argentina	7%	-	-	261	-	261
0-E	Standard Bank	Argentina	12,50%	870	-	4.549	-	5.419
0-E	Citibank	Argentina	4,50%	315	-	-	-	315
0-E	Fiducoldex	Argentina	15,72%	-	-	650	-	650
97.036.000-K	Banco Santander (Cross currency swap)	Chile	Variable	193	-	-	-	193
Total				64.846	-	31.374	253	96.473

No Corriente 31/12/2010

ut	Banco o Instituciones Financieras	País de origen (*)	Tasas (**)	Dólares 31/12/2010 MUS\$	Otras Monedas Extranjeras 31/12/2010 MUS\$	\$No reajutable 31/12/2010 MUS\$	Totales MUS\$
0-E	Banco de Bogotá	Colombia	DTF + 5%	-	396	-	396
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	1,86%	1.445	-	-	1.445
0-E	Banco de Crédito del Perú	Perú	7,74%	121	-	-	121
0-E	Banco Internacional del Perú	Perú	5,75%	185	2.938	-	3.123
0-E	Banco Sudameris	Argentina	DTF + 7%	-	261	-	261
0-E	Helm Bank	Colombia	DTF+6,75%	-	55	-	55
0-E	HSBC Bank Argentina	Argentina	12,70%	-	4	-	4
0-E	Banco Itaú Argentina	Argentina	18%	306	6.809	81	7.196
0-E	Leasing de Occidente	Colombia	DTF+11%	-	423	-	423
0-E	Banco Provincia	Argentina	14%	-	579	72	651
0-E	Standard Bank	Argentina	12,50%	-	2.806	-	2.806
0-E	Bancolombia	Colombia	DTF+6,75% 6,75%6,75	-	125	-	125
Total				2.057	14.396	153	16.606

(*) Al 31 de diciembre de 2010, no existen diferencias significativas entre las tasas efectivas y las tasas nominales de los créditos.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(27) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, continuación

(b) El detalle al 31 de marzo de 2011 de préstamos bancarios y arrendamientos financieros presentado por moneda y años de vencimiento:

31-03-2011		Años de vencimiento								
Moneda Índice de reajuste	Más de 0	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 3	Más de 5	Más de 10		Corriente	No
	Hasta 1	Hasta 2	Hasta 3	Hasta 5	Hasta 5	Hasta 10	Años			
							Monto	Plazo		
\$no reajutable	-	-	193	-	-	-	-	-	-	193
Dólares	70.188	461	232	105	-	-	-	-	70.188	798
Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Monedas	29.697	8.758	3.882	1.014	553	-	-	-	29.697	14.207
Total	99.885	9.219	4.307	1.119	553	-	-	-	99.885	15.198

31/12/2010		Años de vencimiento								
Moneda Índice de reajuste	Más de 0	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 3	Más de 5	Más de 10		Corriente	No
	Hasta 1	Hasta 2	Hasta 3	Hasta 5	Hasta 5	Hasta 10	Años			
							Monto	Plazo		
\$no reajutable	157	129	24	-	-	-	-	-	157	153
Dólares	65.141	1.912	145	-	-	-	-	-	65.141	2.057
Euros	4	-	-	-	-	-	-	-	4	-
Otras Monedas	31.171	7.750	5.650	959	37	-	-	-	31.171	14.396
Total	96.473	9.791	5.819	959	37	-	-	-	96.473	16.606

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(27) Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, continuación

(c) Operaciones SWAP

La Compañía mantiene un contrato de Cross Currency Swap con el Banco Santander y Banco Chile, de acuerdo al siguiente detalle:

		DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS						Valor	Cuentas contables que afectan			
Tipo de	Tipo de	Valor del	plazo de vcto	Item	posición	Partida protegida		Partida	Activo/pasivo		Efecto en resultados	
derivado	Contrato	Cto	o expiración	especifico	compra/vta			Protegida				
		MUS\$				Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No
							MUS\$					realizado
SWAP	Por compensación	47.970	20-09-2011	PRESTAMO	Compra	INTERESES	47.970	-	Pasivos	7	(7)	
									financieros			
									corriente			
SWAP	Por compensación	4.901	21-06-2011	PRESTAMO	Compra	INTERESES	4.901	-	activo	99	292	-
									financieros			
									corriente			

El mencionado contrato ha sido reconocido como un contrato de inversión dado que no cumple íntegramente con los requisitos acordados en NIC 39 para ser considerado como cobertura.

(d) Capitalización de intereses

La Compañía y sus asociadas activan los costos de financiamiento de los proyectos en curso que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción del activo calificado como parte de los costos de dicho activo. Dichos gastos son registrados en resultado por medio de la depreciación de dichos bienes.

Intereses activados durante el:

	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Proyectos		
Planta de Northia	<u>263</u>	<u>557</u>

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(28) Provisiones por Beneficios a los Empleados

28.1 Aspectos generales

CFR Pharmaceuticals S.A. y algunas de sus subsidiarias otorgan diferentes planes de beneficios, a una parte de sus trabajadores activos, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la nota de 3 l). Estos beneficios se refieren principalmente a indemnizaciones por años de servicios, en la cual el beneficiario percibe un determinado número de sueldos o montos contractuales en la fecha de su retiro. Este beneficio se hace exigible una vez que el trabajador ha prestado servicios a las Sociedades.

Las obligaciones de corto plazo corresponden principalmente al costo devengado de las vacaciones del personal de la Compañía.

28.2 Aperturas, movimientos y presentación de estados financieros

Al 31 de marzo de 2011, el saldo de las obligaciones por beneficio de prestaciones asciende a MUS\$9.636, Porción corriente MUS\$5.210 y Porción no corriente MUS\$4.426.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de las obligaciones por beneficio de prestaciones asciende a MUS\$8.670, Porción corriente MUS\$6.025 y Porción no corriente MUS\$2.645.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(28) Provisiones por Beneficios a los Empleados, continuación

- (a) El movimiento de las obligaciones por beneficios a los empleados es el siguiente:

Concepto	31/03/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	8.670	7.533
Costo del servicio corriente	405	407
Costo por intereses	275	243
Incremento de provisión de vacaciones	8.211	6.356
Costo del servicio pagado	(7.925)	(5.869)
Saldo	9.636	8.670

El monto total de los beneficios a los empleados corresponde principalmente al valor presente (considerando las variables actuariales) de la obligación y no existen activos asociados al beneficio definido.

- (b) Supuestos para los cálculos de los beneficios a los empleados acogidos a cláusulas especiales de indemnización:

Concepto	Chile	Venezuela	Colombia	Ecuador
Supuestos				
Tasa de descuento	5,5% + UF	14%	4,8%	11,33%
Edad de jubilación:				
Hombres	65	60	60	65
Mujeres	60	60	60	60
Crecimiento salarial	1,5%	12%	4,51%	-
Tasa rotación	S/edad	S/edad	S/edad	S/edad
Tasa de mortalidad	S/ país	S/ país	S/ país	S/ país

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(28) Provisiones por Beneficios a los Empleados, continuación

b.1. Las principales obligaciones son:

- **Recalcine Chile:**

Corresponde a los empleados sindicalizados \$100.000 por año de trabajo sin tope en el caso de salida del trabajador por causa de renuncia voluntaria.

- **Gynopharm Venezuela:**

Todo trabajador que al renunciar a la empresa posea un servicio o antigüedad igual o superior a catorce años se le reconoce el pago de ciento cincuenta días de salario por concepto de indemnización y adicionalmente recibe un pago de noventa días de salario por concepto de preaviso.

Adicionalmente, todo trabajador que posea un servicio o antigüedad igual o superior a los catorce años se le reconoce, en caso de fallecimiento, una prestación dineraria hasta por cinco meses, equivalente al sesenta por ciento del salario promedio mensual de los últimos 12 meses.

- **Western Pharmaceuticals Ecuador:**

Corresponde a un beneficio post jubilación, que consiste que el trabajador debe cumplir cierta cantidad de años trabajados para la sociedad, que cumpla su período de jubilación trabajando para la sociedad y que sus fondos de jubilación no sean los suficientes exigidos por la norma Ecuatoriana, cumpliéndose dichos requisitos el trabajador tiene derechos a ciertos beneficios complementarios a su jubilación por parte de la Sociedad.

- **Laboratorios Synthesis Colombia:**

Los cálculos consideran los siguientes beneficios:

La pensión mensual de jubilación de acuerdo al Artículo 35 de la Ley 100 de 1.993 y artículo 5 de la Ley 797 de 2003.

Una renta post-morten calculada en base al estado civil.

Una mesada en el mes de junio igual al 100% del valor de la pensión de acuerdo al artículo 142 de la Ley 100 de 1993.

Una mesada en el mes de diciembre igual a la pensión de jubilación (artículo 50 de la Ley 100 de 1993).

Un Auxilio funerario igual al último salario base (artículo 86 de la ley 100 de 1993).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(29) Política de Pagos Basados en Acciones

Con fecha 14 de diciembre de 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, entre otros acuerdos, los accionistas acordaron aumentar su capital y efectuar una colocación de las respectivas acciones, y destinar 96.000.000 acciones de nueva emisión para un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía y subsidiarias, siempre que esa colocación se efectúa dentro de los 120 días siguientes a contar de la fecha de la mencionada junta. Al 31 de marzo de 2011 no se ha reconocido obligación por este concepto (Nota 25h).

(30) Otros Pasivos No Financieros

a) Otros pasivos no Financieros Corrientes

El detalle de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

Concepto	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Ventas anticipadas	1.400	-
Otras deudas	<u>-</u>	<u>384</u>
Total	<u><u>1.400</u></u>	<u><u>384</u></u>

b) Otros Pasivos No Financieros No Corrientes

El detalle de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

Concepto	31/03/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Pagos de contribuciones futuras	892	919
Ingresos almacenamiento		822
Ingresos anticipados	1.010	-
Otros	<u>-</u>	<u>71</u>
Total	<u><u>1.902</u></u>	<u><u>1.812</u></u>

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(31) Otras Provisiones a Corto y Largo Plazo

(a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones por rebates	695	466	-	-
Provisiones por juicios	348	407	397	855
Dividendo mínimo	7.784	-	-	-
Otros	155	707	-	-
Total	8.982	1.580	397	855

(b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Movimientos	Provisiones por rebates MUS\$	Provisiones por juicios MUS\$	Otros MUS\$	Dividendos mínimo MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2011	466	1.262	707	-	2.435
Aumento (decremento) en provisiones existentes	659	-	144	7.784	8.587
Provisión utilizada	(430)	(517)	(696)	-	(1.643)
Saldo Final al 31/03/2011	695	745	155	7.784	9.379

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimientos	Provisiones por rebates MUS\$	Provisiones por juicios MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2010 (proforma)	319	771	-	1.090
Aumento (decremento) en provisiones existentes	230	669	707	1.606
Provisión utilizada	(83)	(178)	-	(261)
Saldo Final al 31/12/2010	466	1.262	707	2.435

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(32) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

	31/03/2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cuentas por Pagar Comerciales	60.219	16
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	7.921	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	5.093	69
Otras Cuentas por Pagar (*)	-	2.321
Total	73.233	2.406

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	31/12/2010	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cuentas por Pagar Comerciales	60.789	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	8.448	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	1.387	-
Otras Cuentas por Pagar (*)	-	2.109
Total	70.624	2.109

(*) Corresponde en el No corriente a la inversión en Sinenxis, por presentar valor patrimonial sobre la inversión en asociada con patrimonio negativo (Nota 19).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(33) Compromisos de Capital

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011, CFR Pharmaceuticals S.A. y sus asociadas no han cerrado contratos u operaciones que requieran compromisos materiales de capital futuros.

(34) Contingencias

I. Contingencias al 31 de marzo de 2011

I.1. ECUADOR - WESTERN PHARMACEUTICAL S.A.

1. Litigios o probables litigios, judiciales o extrajudiciales, que pudieran derivar en pérdidas o ganancias para el Grupo.

a. *Litigios sobre temas de propiedad intelectual (patentes)*

1-Caratula : Western Pharmaceutical S.A. con WARNER LAMBERT
 Materia/Tribunal : Medidas cautelares producto “LIPOTROPIC” (Atorvastatina) / Juzgado 12° de lo Civil de Pichincha
 Cuantía : MUS\$500.
 Estado /Comentarios : Etapa de Pruebas. Vigente juicio de fondo sobre las medidas cautelares impuestas al producto “LIPOTROPIC®” radicado en Primera Sala del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso-Administrativo.
 Estimación Resultado: Indeterminado

b. *Procesos judiciales por publicidad*

1-Caratula : Western Pharmaceutical S.A con Grupo Pharma
 Materia/Tribunal : Medidas Cautelares Producto Caprimida. Publicidad Imitativa. / Juzgado 2° de lo Civil de Pichincha
 Cuantía : MUS\$500.
 Estado/ Comentarios : Terminado con Medida Cautelar pendiente. Juicio de fondo radicado en Segunda Sala del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Administrativo. Se ha señalado Audiencia de Conciliación.
 Estimación Resultado : Indeterminado

2-Caratula : Western Pharmaceutical S.A con Grupo Pharma
 Materia/Tribunal : Medidas Cautelares Producto Caprimida. Publicidad Atentatoria. Juzgado 7° de lo Civil de Pichincha
 Cuantía : MUS\$500.
 Estado/ Comentarios : Terminado con Medida Cautelar pendiente. Juicio de fondo radicado en Segunda Sala del Tribunal Distrital No. 1 de lo Contencioso Administrativo. Pendiente fijación de día y hora para la audiencia de conciliación.
 Estimación Resultado : Indeterminado

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

I.3. PERÚ - FARMINDUSTRIA S.A.

1. Asuntos de carácter tributario que puedan eventualmente representar una obligación real o contingente

- Superintendencia Nacional de Fiscalización Tributaria (SUNAT) - Fiscalización ejercicio 2001. En materia del Impuesto al Renta y del Impuesto General a las ventas, respecto a la sociedad Pharmalab S.A., absorbida por Farminindustria en enero de 2005; relacionada principalmente con gastos de promoción y pérdida en venta de materia prima entre otros por aproximadamente MUS\$465. Estado actual: la empresa efectuó apelación. El monto de tributos, intereses y multas e intereses en apelación ascienden a MUS\$343. Calificación Legal: Existen argumentos sólidos por que el recurso de apelación debería ser declarado fundado.
- Superintendencia Nacional de Fiscalización Tributaria (SUNAT) - Fiscalización ejercicio 2007. En materia del Impuesto a la Renta, respecto de Farminindustria S.A. ; relacionada principalmente con el sustento documentario de descuentos otorgados a clientes, gastos de personal recibidos de asociadas y gastos por cancelación de un proyecto de diseño de una nueva planta industrial y entrega de muestras médicas entre otros por aproximadamente MUS\$4.525. Estado actual: la empresa efectuó presentó un expediente de apelación parcial a complementar hasta el 30 de diciembre de 2010. El monto de tributos, intereses y multas e intereses en apelación ascienden a MUS\$2.711. Calificación Legal: Posible.

2. Hipotecas y gravámenes

a. Gravámenes

Deudor	Banco Acreedor	Activo
Farminindustria	Leasing financiero Banco Internacional del Perú S.A.A.	Terrenos
Farminindustria	Leasing financiero Banco Internacional del Perú S.A.A.	Maquinarias y equipos computacionales
Farminindustria	Leasing financiero Banco de Crédito del Perú S.A.	Maquinarias y Vehículos
Farminindustria	Leasing financiero Banco Continental S.A.A.	Maquinaria

I.4. PARAGUAY - PHARMA INTERNACIONAL S.A.

En la sociedad y país referido existen contingencias menores cuyas cuantías individualmente consideradas no superan los MUS\$100.

I.5. ARGENTINA - LABORATORIOS NORTHIA S.A.C.I.F.I.A.

En la sociedad y país referido existen contingencias menores cuyas cuantías individualmente consideradas no superan los MUS\$100.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

I.6. CHILE - LABORATORIOS RECALCINE S.A.

1. Litigios o probables litigios, judiciales o extrajudiciales, que pudieran derivar en pérdidas o ganancias para el Grupo

a. Juicios Civiles.-

1-Carátula “WEINSTEIN CON HEITMANN” Rol. 37623-2009
 Materia /Tribunal Sumario Sanitario Resolución Exenta N° 3199 – DUCETEN 18° Juzgado Civil de Santiago
 Cuantía MUS\$117.
 Estado /Comentarios Periodo probatorio ordinario agotado. Pendiente exhibición de documentos solicitada por Recalcine el 4-01-11
 Estimación Resultado: Favorable: 50% (*)

2-Carátula “RECALCINE CON CENABAST”.
 Materia /Tribunal Recurso de Protección. I. Corte de Apelaciones de Santiago
 Cuantía MUS\$1.236
 Estado /Comentarios Tras la confirmación de la resolución que sanciona a Recalcine al pago de una indemnización de MUS\$1.276, se recurre de protección en contra de CENABAST ante la Corte de Apelaciones de Santiago, quien acoge nuestro recurso a tramitación y con fecha 31 de diciembre del año 2010 acoge la orden de no innovar interpuesta y ordena detener la compensación del monto sancionado por la autoridad. Pendiente poner en relación el recurso y que sea puesto en tabla.
 Estimación Resultado: Favorable: 50% (*)

(*) Al 31 de marzo de 2011 la Administración ha optado por no constituir provisión.

Las contingencias referidas excluyen contingencias menores cuyas cuantías individualmente consideradas no superan los MUS\$100.

I.7. Chile - FAV S.A. :

1. Litigios o probables litigios, judiciales o extrajudiciales, que pudieran derivar en pérdidas o ganancias para el Grupo

a. Juicios Arbitrales.-

Carátula “Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV S.A con Salmones Caleta Bay S.A.”
 Materia /Tribunal Procedimiento Arbitral. Juez Arbitro don Lucio Díaz
 Cuantía MUS\$373
 Estado /Comentarios Pendiente continuación de audiencia de instalación del Tribunal Arbitral y fijación de Bases del Procedimiento.
 Estimación de resultado favorable: 75%

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

I.7. Chile - FAV S.A. :

b. Juicios Civiles.-

Carátula "Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV S.A con Salmones Caleta Bay S.A." Rol 3079-2010

Materia /Tribunal Cobro de Facturas / 1º Juzgado de Osorno

Cuantía MUS\$467

Estado /Comentarios Procedimiento en la I. CDA Valdivia, por apelación de la defensa de Salmones Caleta Bay en contra de la resolución del 1º Juzgado Civil de Osorno que declara la incompetencia del Tribunal, sin condenar a costas a FAV.

Estimación Resultado: Favorable: 75%.

(*) Al 31 de marzo de 2011 la Administración ha optado por no constituir provisión.

I.8. VENEZUELA – GYNOPHARM DE VENEZUELA C.A.

1. **Litigios o probables litigios, judiciales o extrajudiciales, que pudieran derivar en pérdidas o ganancias para el Grupo**

a. Litigios Laborales

a. 1. Demandante: Edil Cecilio Araque Vera. Demandados: Laboratorios Vivax Pharmaceuticals C.A. y Gynopharm de Venezuela C.A.
Expediente N° AP21-L-2009-001579. Tribunal: Juzgado de Sustanciación, mediación y ejecución de primera instancia del Circuito Judicial del Trabajo del área Metropolitana de Caracas. Cuantía MUS\$513. Existen acuerdos previos a la demanda conforme a los cuales Gynopharm de Venezuela, C.A. no se verá afectada financieramente por el juicio bajo referencia, en razón de que del mismo y de sus resultados se harán responsables dichos ex accionistas.

2. **Asuntos de carácter tributario que puedan eventualmente representar una obligación real o contingente**

a. Gerencia Regional de Tributos Internos de la Región Capital del Seniat. Razón de reclamación: La Administración tributaria decidió no autorizar la deducción de costos por retiro y destrucción de mercancías (medicamentos) vencidas, en mal estado y no aptas para el consumo humano, por cuanto imputó a Gynopharm la responsabilidad por el vencimiento, deterioro y mal estado de tales mercancías. Ejercicio fiscal 2008. Resolución: Resolución administrativa N° SNAT/INTI/GRTI/RCA/DF/DDM/2009/5020, del 09 de abril de 2010, notificada en la misma fecha. Montos: MUS\$731. El recurso interpuesto actualmente en espera de admisión. Estimación de Resultado Favorable entre 90% y 95%.

3. **Otros asuntos Marcas**

Existen varios asuntos y contingencias en relación a temas marcarios cuyas cuantías individualmente consideradas no superan los MUS\$100.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

I.9. COLOMBIA - LABORATORIOS SYNTHESIS S.A.S.

1. Hipotecas y gravámenes:

a) Hipotecas:

Deudor	Valor Libros del bien MUS\$	Banco Acreedor	Activo
Synthesis	393	Hipoteca Banco Sudameris	Oficinas
Synthesis	524	Hipoteca Banco Sudameris	Oficinas
Synthesis	2772	Hipoteca Banco de Bogotá	Almacén General
Synthesis	320	Hipoteca Banco de Bogotá	Planta
Synthesis	314	Hipoteca Banco de Bogotá	Planta

Las contingencias referidas excluyen contingencias menores cuyas cuantías individualmente consideradas no superan los MUS\$100.

I.10. ARGENTINA – FADA PHARMA S.A.

a. Litigios Laborales

Existen varios asuntos y contingencias laborales cuyas cuantías individualmente consideradas no superan los MUS\$100.

b. Litigios Comerciales

C7626 Cliente No 70595 “Gil María Fernanda S/ Concurso Preventivo” Juzgado Civil y Comercial Común de la Va Nominación de Tucumán Expte. 2111/08.

Verificación de créditos en ciudad de Tucumán. Cuantía MUS\$ 176. Estado: Pendiente propuesta concursal. La empresa ha realizado denuncias penales. Se ha prorrogado el periodo de exclusividad, por lo que no hay acuerdo concursal aprobado aún.

C7708 Cliente No.760699 “Droguería San Pablo SRL s/Concurso”. Juzgado de concursos y Quiebras de Primera Nominación. Provincia de Salta

Verificación de créditos en la ciudad de Salta. Cuantía MUS\$ 140, también la empresa ha dado la orden de verificar el crédito ante los fiadores que también se presentaron en concurso.

C7225 Cliente 1035 “Asociación Francesa Filantrópica de Beneficencia (Hospital Francés) S/ Quiebra”. Juzgado 1° Instancia No. 29 Secretaría 39 . Expte. 52.979

Verificación de créditos. Cuantía MUS\$ 185. La quiebra se encuentra en etapa informativa. La sindicatura desistió de solicitar extender la quiebra a sus directivos.

Las contingencias referidas excluyen contingencias menores cuyas cuantías individualmente consideradas no superan los MUS\$100.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

II. Garantías Otorgadas y Caucciones Obtenidas de Terceros

1. Boletas de garantía otorgadas al 31.03.2011

R.U.T.	NOMBRE	BANCO	N° Boleta	Fecha Vencimiento	Total MUS\$
61608406-2	Hospital Del Salvador	Chile	336180-3	27-12-2010	10
61608107-1	Hospital CRS El Pino	Chile	444-4	03-05-2012	10
96530470-3	Clinica Davila	Chile	634-9	02-01-2013	10
61608700-2	Cenabast	Chile	8669-0	25-11-2010	10
61608406-2	Hospital Del Salvador	Chile	334541-7	18-10-2010	12
61602189-3	Hospital G. Grant B.	Chile	338374-0	31-01-2011	12
61608700-2	Cenabast	Chile	8117-9	15-02-2011	12
61608700-2	Cenabast	Chile	8668-2	27-12-2010	13
96530470-3	Clinica Davila	Chile	644-6	31-12-2012	20
70905700-6	Fund. De Salud El Teniente	Chile	356987-5	30-07-2010	21
61608700-2	Cenabast	Chile	7791-8	10-01-2011	22
61101030-3	Hosp. Militar de Santiago	Chile	7563-1	31-03-2011	22
61608700-2	Cenabast	Chile	8780-8	21-03-2011	22
61608700-2	Cenabast	Chile	8342-2	08-03-2011	23
61704000-K	CODELCO	Chile	37151	31-01-2014	25
61102016-3	Direccion S. Armada	Chile	339887-6	26-09-2011	26
61608700-2	Cenabast	Chile	339701-6	30-01-2012	27
61608700-2	Cenabast	Chile	8258-1	25-03-2011	31
90753000-0	Clinica Santa Maria	Chile	633-1	02-01-2013	34
61608406-2	Hospital Del Salvador	Chile	338061-1	28-03-2011	37
61608700-2	Cenabast	Chile	8442-8	20-04-2011	38
61608700-2	Cenabast	Chile	8558-9	10-06-2011	39
61602189-3	Hospital G. Grant B.	Chile	338503-5	31-01-2011	43
61602189-3	Hospital G. Grant B.	Chile	338503-5	31-01-2011	43
61607000-2	Servicio Salud Ñuble	Chile	834-1	02-04-2012	43
61608700-2	Cenabast	Chile	8-4	30-12-2011	52
61608700-2	Cenabast	Chile	8819-7	30-03-2011	57
61608700-2	Cenabast	Chile	8820-2	30-03-2011	68
61608700-2	Cenabast	Chile	843-0	11-06-2012	243
61608700-2	Cenabast	Chile	9236-6	30-05-2011	670
61608700-2	Cenabast	Chile	1059-2	30-04-2012	1.371

Existen ochenta y cinco boletas en garantías cuyo monto individual es inferior a MUS\$ 10; entregadas a Clientes Institucionales (Fundación de Salud El Teniente; Clínica, Hospital de El Salvador, Santa María) por MUS\$ 273.

La subsidiaria Consorcio Tecnológico en Biomedicina Clínico-Molecular S.A. mantiene una boleta de garantía tomada en el Banco Santander a favor de CONICYT por MUS\$1.046 para garantizar el fiel uso de los recursos obtenidos de dicha institución. Dicha boleta de garantía se encuentra avalada por la subsidiaria Laboratorios Recalcine S.A. y es renovada cada año.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

II. Garantías Otorgadas y Cauciones Obtenidas de Terceros, continuación.

Aquellas boletas de garantía que figuran con fechas de vencimiento vencido, se mantienen en la nota dado que se mantienen en poder del tercero.

2. Cauciones Obtenidas de Terceros:

El Grupo no mantiene cauciones obtenidas de terceros.

III. Compromisos

La subsidiaria Laboratorios Recalcine S.A. se constituyó en fiadora y codeudora solidaria de su subsidiaria Laboratorios Northia S.A.C.I.F.I. y A. hasta el efectivo y completo pago del financiamiento que la entidad bancaria Banco Itaú Argentina S.A., banco constituido de acuerdo a las leyes de la República Argentina, otorgó por un total de \$25.000.000 de pesos argentinos (MUS\$6.320 al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de marzo de 2011).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010

(35) Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

(a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Moneda	31/12/2010		31/12/2010	
				Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
O-E	Sinenxis (Escocia)	Coligada	Dólar	3.245	-	575	2.388
O-E	Atlas Farmacéutica S.A. (Argentina)	Coligada	Peso argentino	1.770	-	1.754	-
59.065.860-k	Inversiones Mercap Ltda. (*)	Accionistas	Peso chileno	-	-	746	-
O-E	Aquagestión Ecuatoriana S.A. (Ecuador)	Relacionado con Accionistas	Peso ecuatoriano	-	91	-	235
77.530.390-5	I. E.E. Pharma S.A. (*)	Relacionado	Peso chileno	-	-	64	-
O-E	Otros	Relacionado		4	-	52	-
Total				5.019	91	3.191	2.623

(*) Todas las sociedades con Rut son empresas constituidas en el territorio nacional (Chile).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010

(35) Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Moneda	31/03/2011		31/12/2010	
				Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
O-E	Atlas Farmaceutica S.A. (Argentina)	Coligadas	Peso Argentino	63	-	-	-
79.555.000-8	Management S.A. (Chile) (*)	A nivel de accionistas	Dólar	-	-	-	-
O-E	Otros	A nivel de accionistas		-	-	65	-
O-E	Biotech	A nivel de accionistas	Dólar	-	-	47	-
59.065.860-K	Inversiones Mercap Ltda. (*)	A nivel de accionistas	Peso Chile	-	499	-	491
77.371.980-2	Inversiones Farmacéuticas (*)	A nivel de Accionistas	Peso Chile	-	-	-	-
78.413.930-1	Honorato Russi & Compañía Ltda.	Directores comunes		-	-	197	-
Total				63	499	309	491

(*) Todas las sociedades con rut son empresas constituidas en el territorio nacional (Chile).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(35) Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

				31/03/2011
Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto MUS\$
0-E	Atlas Farmacéutica	Asociada	Compra de Productos	65
0-E	Sinensix Pharma (Thailand) Co.	Asociada	Venta de Bienes	77
78.413.930-1	Honorato Russi & Compañía Ltda.	Directores	Servicios legales	181
				31/03/2010 (Proforma)
Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto MUS\$
0-E	Atlas Farmacéutica	Asociada	Compra de Productos	21
0-E	Sinensix Pharma (Thailand) Co.	Asociada	Venta de Bienes	62

(d) Transacciones significativas con entidades relacionadas, continuación

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No han habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Al 31 de marzo de 2011 no existen transacciones significativas realizadas con entidades relacionadas que revelar cuyos montos superen los MUS\$50 y que no hayan sido revelados en los Estados Financieros.

(e) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la sociedad

Durante el periodo finalizado al 31 de marzo de 2011, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la Compañía ascienden a MUS\$1.926 (MUS\$1.340 durante el período marzo 2010) distribuidos en 41 ejecutivos para el período 2011 y 34 ejecutivos para el período 2010.

En el ámbito de incentivos existen bonos al personal de la Compañía, los cuales son asignados caso a caso y de acuerdo al desempeño de cada uno de ellos. La evaluación se efectúa año a año. (Ver Nota 3(l) (iii)).

No se han efectuado desembolsos relacionados a indemnizaciones por años de servicios a gerentes o ejecutivos de la Sociedad.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(35) Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

(f) Directorio y personal clave de la Gerencia.

CFR Pharmaceuticals S.A. es administrada por un Directorio el que está compuesto por siete miembros elegidos en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de diciembre de 2010. El Directorio quedó compuesto por:

- Alejandro Kostia Nicolás Weinstein Crenovich
- Carlos Russi Calegari
- Nicolás Francisco Weinstein Manieu
- José Luis Honorato San Román
- Gianella Patroni Jara
- José Miguel Sanhueza Campos
- Sebastián Sochting Herrera

Con fecha 29 de abril de 2011 se elige el nuevo Directorio compuesto por:

- o Alejandro Kostia Nicolás Weinstein Crenovich
- o Nicolás Francisco Weinstein Manieu
- o Juan Antonio Guzmán Molinari
- o Guillermo Tagle Quiroz
- o Eliahu Shohet
- o Juan Cruz Domingo Bilbao Hormaeche
- o Alberto Eguiguren Correa

f.1 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Cuentas por cobrar y pagar

No existen otros saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y gerencia de CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias.

Otras transacciones

No existen transacciones entre la Compañía y sus Directores y gerencia de CFR Pharmaceuticals S.A. y sus subsidiarias que no se encuentren reveladas en estos estados financieros.

f.2 Retribución del Directorio.

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de CFR Pharmaceuticals S.A. Los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variado.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(35) **Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación**

Los Directores de la Compañía y su Presidente perciben a partir del mes de mayo de 2011 un monto de 150 UF por sesión.

El Directorio no recibe en forma adicional por los resultados de la Compañía.

Durante los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, el Directorio no recibió dietas, participaciones ni honorarios. Las remuneraciones recibidas por el Directorio por concepto de sueldos se encuentran incluidas dentro de las remuneraciones y beneficios recibido por los principales ejecutivos de la Compañía (Ver Nota 35.e).

Honorarios del Comité de Directores:

A la fecha no existe Comité de Directores.

(36) **Eventos Después de la Fecha de Balance:**

- Con fecha 07 de abril de 2011 en sesión de Directorio se cita a junta extraordinaria para modificar los estatutos sociales en el sentido de eliminar la posibilidad de utilizar para fines comerciales los nombres de fantasía CFR S.A. y CFR.; y adicionalmente para pronunciarse sobre la designación de nuevos miembros del Directorio.
- Con fecha 11 de abril de 2011, se retira el carácter de hecho reservado al acuerdo tomado en sesión de Directorio de fecha 10 de marzo por haber desestimado la posibilidad de colocar las acciones de la Sociedad en mercado de valores extranjeros.
- Con fecha 29 de abril de 2011 en Junta Extraordinaria de accionistas, se acuerda: la modificación de la cláusula primera de los estatutos sociales, relativa a la razón social, en el sentido que se eliminó la posibilidad de utilizar para fines comerciales los nombres de fantasía “CFR S.A.” y “CFR”; y se designaron los nuevos Directores:
 - o Alejandro Kostia Nicolás Weinstein Crenovich
 - o Nicolás Francisco Weinstein Manieu
 - o Juan Antonio Guzmán Molinari
 - o Guillermo Tagle Quiroz
 - o Eliahu Shohet
 - o Juan Cruz Domingo Bilbao Hormaeche
 - o Alberto Eguiguren Correa

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(36) Eventos Después de la Fecha de Balance, continuación:

- Con fecha 5 de mayo de 2011, se colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por el mecanismo de negociación bursátil denominado “Subasta de un Libro de Ordenes”, un total de 2.032.000.000 acciones, 1.696.000.000 corresponden a nuevas acciones de pago y 336.000.000 correspondientes a acciones secundarias. De esa forma, luego de esta colocación, el total de acciones suscritas y pagadas de la sociedad asciende a 8.416.000.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.
- Con fecha 05 de mayo se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que el precio de colocación de las 2.032.000.000 asciende a \$85 por acción. Por otro lado, las acciones adjudicadas para ser representadas por ADS, no se efectuó oferta pública de acciones o de ADS en los Estados Unidos de América, ni en ningún otro mercado extranjero, por lo que el proceso de oferta ha sido efectuado en forma privada, ya sea a inversionistas Institucionales calificados conforme a la definición de estos contenida en la Regla 144A de la Ley de Mercados de Valores de los Estados Unidos de América y fuera de los Estados Unidos de América, dicha colocación privada ha sido dirigida a extranjeros en los términos de la Regulación S de la Ley de Mercados de Valores de los Estados Unidos de América. Lo anterior, por cuanto los ADS, representativos de 100 acciones de la Sociedad, no serán objeto de transacción en mercados de valores extranjeros salvo las operaciones entre privados, fuera de Bolsa OTC (OVER THE COUNTER). Por último, actuará como banco depositario de los ADS, la entidad denominada The Bank of New York Mellon Corporation.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(37) Sociedades que Componen el Grupo CFR Pharmaceuticals S.A.

(a) Sociedades que consolidan y su participación

RUT	Nombre de la Filial	% directo	% Indirecto	Suma	Moneda funcional	Jurisdicción
76.116.207-1	Inversiones K2 SPA	100,00%	0,00%	100,00%	Dólar	Chile
76.116.219-5	CFR Chile S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	Pesos	Chile
76.116.262-4	CFR Internacional SPA	100,00%	0,00%	100,00%	Dólar	Chile
99.591.760-2	Aquagestión S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
76.567.490-5	Aquagestión Capacitación S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
76.021.966-5	Instituto de Criopreservación S.A.	0,00%	58,53%	58,53%	Pesos	Chile
99.578.600-1	Vidacel S.A.	0,00%	58,53%	58,53%	Pesos	Chile
96.951.490-7	Novasalud S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
96.867.320-3	Esprit de Vie S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
91.637.000-8	Laboratorios Recalcine S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
76.040.182-k	Antares S.A.	0,00%	51,00%	51,00%	Pesos	Chile
76.026.848-8	Farmacología en Aqua Cultura Veterinaria FAV S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
78.740.450-2	Rechben Xenerics Farmacéutica Ltda.	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
76.595.290-5	Bioalgae S.A.	0,00%	71,97%	71,97%	Pesos	Chile
76.417.580-8	Dextech S.A.	0,00%	58,29%	58,29%	Pesos	Chile
76.126.307-2	Inversiones Synthia Ltda	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
94.398.000-4	Laboratorios Lafi Ltda.	0,00%	100,00%	100,00%	Pesos	Chile
76.011.738-2	Consorcio Tecnológico en Biomedicina Clínico Molecular S.A.	0,00%	55,00%	55,00%	Pesos	Chile
76.408.470-5	Igloo Zone Chile S.A.	0,00%	99,90%	99,90%	Pesos	Chile
O-E	Pharmaceutical Technologies S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Uruguay
O-E	European. Services S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Uruguay
O-E	Western Pharmaceuticals S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Ecuador
O-E	Fernwood Inv. S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Uruguay
O-E	Yissum	0,00%	100,00%	100,00%	Libra esterlina	Malta
O-E	Lung Fung Hong (China) Ltd.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	China
O-E	W&R Pharma GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Austria
O-E	Normann Pharma GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Austria
O-E	Karakoram Ecuador S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Ecuador
O-E	Gynocare Ltd UK (*)	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Inglaterra
O-E	Gynopharm S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Bolívares	Venezuela
O-E	Nutravida S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Ecuador
O-E	Pharmatech Boliviana S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Boliviano	Bolivia
O-E	Pharma International S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Paraguayo	Paraguay
O-E	Laboratories Transpharm S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Ecuador
O-E	Brandex CV	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Holanda
O-E	Gynopharm S.A. (CENAM)	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Panamá
O-E	Caripharm Inc.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Panamá
O-E	Ramses Business Corp.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Panamá
O-E	Saboya Corp	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Panamá
O-E	Farmacéutica Mont Blanc SL	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	España
O-E	Gynopharm S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Costa Rica
O-E	Alisoc Inv. Co	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Escocia
O-E	European Chemical & Co	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Escocia
O-E	Inmobiliaria Naknek SAC	0,00%	100,00%	100,00%	Nuevo sol	Perú
O-E	Neosalud SAC	0,00%	100,00%	100,00%	Nuevo sol	Perú
O-E	Farminindustria S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Nuevo sol	Perú
O-E	Laboratorio Synthesis Ltda.	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Colombiano	Colombia
O-E	Tremora S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Uruguayo	Uruguay
O-E	Tuenir S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Uruguayo	Uruguay
O-E	Bosque Bonito S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Uruguayo	Uruguay

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2011

Rut	Nombre de la Sociedad	% Directo	% Indirecto	Suma	Moneda Funcional	Jurisdicción
O-E	Novamedi S.A. (**)	0,00%	99,90%	99,90%	Peso Argentino	Argentina
O-E	Metropolitana Farmacéutica S.A.(**)	0,00%	99,90%	99,90%	Peso Argentino	Argentina
O-E	Polygon Labs S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Argentino	Argentina
O-E	Hazi Labsha S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Argentino	Argentina
O-E	Trilenga S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Argentino	Argentina
O-E	Fada Pharma S.A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Argentino	Argentina
O-E	Laboratorios Northia S.A.C.I.F.I y A. (**)	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Argentino	Argentina
O-E	Igloo Zone SL	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	España
O-E	Sundelight Corp	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Panamá
O-E	Nether Pharma NPCV	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Holanda
O-E	Globapharm & Co	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Holanda
O-E	American Pharmacist Inc.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Islas Vírgenes
O-E	Kangenshunga S.A.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Uruguay
O-E	FAV Brasil	0,00%	100,00%	100,00%	Real	Brasil
99.514.820-K	Gestión Ambiental Acuicola S.A.	0,00%	60,00%	60,00%	Peso Chileno	Chile
O-E	Peggy Internacional	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	Uruguay
O-E	Biohealth LLC.	0,00%	100,00%	100,00%	Dólar	USA
O-E	Inversiones Komodo	0,00%	100,00%	100,00%	Peso Dominicano	República Dominicana

(*) Al 31 de marzo de 2010 sólo contamos con el 50% de las acciones, el porcentaje restante fue adquirido en diciembre de 2010.

(**) Las fechas que dichas subsidiarias han sido consolidadas se describe en Nota 17.

(38) Estado de flujo de efectivo

a. Transacciones relevantes:

a.1. Transacciones de aportes de capital: El capital se aportó por medio de aportes de acciones de sus filiales: CFR Internacional SPA, CFR Chile S.A. e Inversiones K2, la suma del aporte es MUS\$234.227.

a.2. Pago de dividendos:

La Compañía ha efectuado pago de dividendos pero que fueron recepcionados por los antiguos accionistas de las filiales aportadas al 31 de marzo de 2010.

a.3. Otras entradas y salidas de efectivo:

Corresponden a las diferencias originadas en la confección del proforma, considerando que el aporte de capital mencionado en a.1.) sólo fue aportado en septiembre del 2010 y para efectos de elaboración de los estados financieros proforma fueron ingresados dichos capitales desde el inicio de los reportes, 01 de enero de 2009 (Ver Nota 1(b)).

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(39) Nota de monedas extranjeras, al 31 de marzo de 2011

Activos:	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso chileno MUS\$	Peso argentino MUS\$	Otros MUS\$	Balance 31.03.2011 MUS\$
Activos, corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	38.371	4	16.217	974	8.120	63.686
Otros Activos financieros Corrientes	92	-	-	-	-	92
Otros Activos No financieros Corrientes	2.080	-	30	1.618	987	4.715
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	22.739	-	26.617	29.026	39.575	117.957
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	1.722	-	3.296	-	1	5.019
Inventarios	29.972	321	40.378	19.426	30.702	120.799
Activos por Impuestos Corrientes	1.385	-	4.559	4.945	3.758	14.647
Total Activos corrientes	96.361	325	91.097	55.989	83.143	326.915
Activos, no corrientes						
Otros Activos Financieros No Corrientes	937	-	51	-	-	988
Otros Activos No Financieros No Corrientes	234	-	260	110	160	764
Derechos por Cobrar No Corrientes	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	-	-	91	-	-	91
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	34.616	-	-	-	-	34.616
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	1.207	-	1.710	8.436	2.629	13.982
Plusvalía	13.468	-	37.305	-	-	50.773
Propiedad, Planta y Equipo	1.828	-	60.997	41.703	23.971	128.499
Activos por Impuestos Diferidos	754	-	3.490	1.338	1.671	7.253
Total activos no corrientes	53.044	-	103.904	51.587	28.431	236.966
Total Activos	149.405	325	195.001	107.576	111.574	563.881

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2011

NOTA MONEDA PASIVO

PASIVO	MONEDA	31-03-11						
		Corrientes		Total Corrientes MUS\$	No corrientes			Total No Corrientes MUS\$
		HASTA 90 DIAS MUS\$	HASTA 1 AÑO MUS\$		HASTA 3 AÑOS MUS\$	HASTA 5 AÑOS MUS\$	MAS DE 5 AÑOS MUS\$	
Otros pasivos financieros	Dólar	27.698	42.490	70.188	438	553	-	991
Otros pasivos financieros	Euro	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	Peso Chileno	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	UF	-	-	-	1.985	-	-	1.985
Otros pasivos financieros	Peso Argentino	-	-	-	4.032	-	-	4.032
Otros pasivos financieros	Otras	24.742	4.955	29.697	7.706	484	-	8.190
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	35.384	4.422	39.806	-	-	2.321	2.321
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	939	-	939	16	-	-	16
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Peso Chileno	4.550	-	4.550	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	8.685	-	8.685	69	-	-	69
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Otras	18.868	385	19.253	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Dólar	63	-	63	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Peso Chileno	-	-	-	499	-	-	499
Otras provisiones	Dólar	576	7.784	8.360	-	-	-	-
Otras provisiones	Euro	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	Peso Chileno	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	UF	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	Peso Argentino	-	-	-	191	-	-	191
Otras provisiones	Otras	358	264	622	206	-	-	206
Pasivos por impuestos corrientes	Dólar	1.567	3.235	4.802	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Peso Chileno	252	-	252	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	UF	715	-	715	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Otras	1.944	70	2.014	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	Peso Argentino	-	-	-	5.478	-	-	5.478
Pasivos por impuestos diferidos	Dólar	-	-	-	2.865	-	-	2.865
Pasivos por impuestos diferidos	Peso Chileno	-	-	-	3.121	1.864	-	4.985
Pasivos por impuesto diferidos	Otras	-	-	-	1.648	-	-	1.648
Provisiones por beneficios a los empleados	Dólar	480	-	480	1.512	690	-	2.202
Provisiones por beneficios a los empleados	Peso Chileno	598	2.018	2.616	94	-	-	94
Provisiones por beneficios a los empleados	Peso Argentino	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	Otras	817	1.297	2.114	1.935	195	-	2.130
Otros pasivos no financieros	Dólar	80	-	80	1.010	-	-	1.010
Otros pasivos no financieros	Euro	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros	Peso Chileno	263	-	263	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros	UF	81	-	81	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros	Peso Argentino	-	-	-	154	-	-	154
Otros pasivos no financieros	Otras	976	-	976	218	201	319	738
Saldo al 31-03-2011		129.636	66.920	196.556	33.177	3.987	2.640	39.804

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(40) Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros de CFR Pharmaceuticals S.A. y filiales están compuesto por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos y otros activos financieros.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Contratos de Cross Currency Swap.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: Otros pasivos financieros (deuda bancaria, contratos de arrendamiento financiero), comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

40.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

	31.03.2011	
	Importe en libros MU\$	Valor razonable MU\$
Activos financieros		
Corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.686	63.686
Otros activos financieros corrientes	92	92
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	117.957	117.957
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.019	5.019
No corrientes:		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	91	91
Pasivos financieros		
Corrientes:		
Deuda bancaria	98.073	98.073
Contratos por arriendos financieros	1.812	1.812
Contratos de Cross Currency Swap	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	73.233	73.233
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	63	63
No corrientes		
Deuda bancaria	11.657	11.657
Contratos de arrendamiento financiero	3.541	3.541

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

40.2 Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- **Efectivo y equivalentes al efectivo** - La Compañía ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** - El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, se estima como los flujos de efectivo que serán recuperados por la Compañía al momento de efectuar la cobranza, menos la respectiva estimación de deterioro del activo.
- **Deuda bancaria y arrendos financieros** - El valor razonable que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del balance. En lo que se refiere al componente de pasivo de los documentos convertibles, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a pasivos similares que no tienen opción de conversión. Para los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a contratos de arrendamiento similares; los valores así determinados no difiere de su importe en libros.
- **Contratos de Cross Currency Swap** - La Compañía ha estimado que el valor justo de este pasivo es igual a su importe en libros, dado que dicho contrato es registrado como un contrato de inversión, es decir, a valor justo con efectos en resultados.
- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Compañía se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Compañía ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.

(41) Medio Ambiente:

La Sociedad da cumplimiento a la normativa vigente que regula las plantas productivas en los distintos países en los que opera. Por los períodos informados no existen proyectos importantes que afecten recursos en los tema de Medio Ambiente.

Se encuentra en planificación el Proyecto de Bodegas en sustancias peligrosas de acuerdo a los nuevos requerimientos de Chile, por otro lado, el plazo para de vencimiento para el requerimiento es de 24 meses a partir de marzo de 2011, a la fecha, se encuentra en proceso de cuantificación de montos de inversión, dado que depende de varios factores que se encuentran en evaluación. Las inversiones no son relevantes para el cumplimiento de ésta exigencia.

CFR PHARMACEUTICALS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2011

(43) Gastos de Investigación y Desarrollo:

El Grupo ha incurrido en gastos por investigación y desarrollo, que son presentados formando parte de los gastos de administración dentro de los estados de resultados integrales. El monto por cada ejercicio es el siguiente:

	31/03/2011	(Proforma)
	MUS\$	31/03/2010
		MUS\$
Gastos de investigación y desarrollo	<u>1.616</u>	<u>1.186</u>

(44) Hechos Relevantes:

Con fecha 5 de mayo de 2011, se colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa de Valores, por el mecanismo de negociación bursátil denominado “Subasta de un Libro de Ordenes”, un total de 2.032.000.000 acciones colocadas, 1.696.000.000 corresponden a nuevas acciones de pago y 336.000.000 correspondientes a acciones secundarias. De esa forma, luego de esta colocación, el total de acciones suscritas y pagadas de la sociedad asciende a 8.416.000.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Las acciones adjudicadas fueron de la siguiente forma:

Segmentos	Acciones	Porcentaje S/ la oferta
Inversionistas institucionales extranjeros	566.928.000	27,9%
ADS	481.584.000	23,7%
Fondo de pensiones, cías de seguros, fondos, etc.	434.848.000	21,4%
Retail	207.264.000	10,2%
Inversionistas institucionales extranjeros (Hedge Funds)	71.120.000	3,5%
NIMS	162.560.000	8%
Fondos mutuos y otros institucionales locales	69.088.000	3,4%
Empleados y Directores	38.608.000	1,9%

Las acciones colocadas en el mercado ascienden a un 24,14% aproximadamente de la propiedad de la Compañía.

* * * * *