INFORME DE COMISARIO REVISOR

Dra.
Lilia Noboa Veloz
PRESIDENTE DE LA EMPRESA
ALERGO DER S.A.
Presente.

En mi calidad de Comisario de la EMPRESA ALERGO DER S.A., y en cumplimiento a la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el Balance General de la Compañía al 31 de Diciembre del 2009 y los correspondientes Estados de Resultados, por el año terminado en esa fecha.

Mi revisión incluyó, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que mi revisión provee una base razonable para expresar lo siguiente:

1. Cumplimiento de resoluciones

Cumplido las obligaciones determinadas por el Art. 279 de la Ley de Compañías y de acuerdo con lo requerido por las normas legales vigentes, informo que:

Revise las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas, y que en mi opinión considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.

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

Los títulos de acciones y los talonarios, se encuentran actualizados, de conformidad con la ley.

2. Procedimiento de control interno

Como parte del examen efectuado, realice, un estudio del Sistema de Control Interno de la Compañía, en el alcance que considere necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoría generalmente aceptadas; bajo las cuales, el propósito de

evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial de dicho sistema.

3. Registros legales y contables

La EMPRESA ALERGO DER S.A. es una Sociedad Anónima constituida en el Ecuador cuyo objetivo principal es la creación de establecimientos farmacéuticos autorizados para la dispensación y expendio de medicamentos de uso y consumo humano, especialidades farmacéuticas, productos naturales procesados de uso medicinal, productos biológicos, insumos y dispositivos médicos, cosméticos, productos dentales, así como para la preparación y venta de fórmulas oficinales y magistrales.

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente los procedimientos de revisión, considero que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas, el Código de trabajo; entre otros.

He recibido toda la ayuda por parte de la Administración de la Compañía para el desempeño de mis funciones.

Una compilación de los componentes principales de los estados financieros de la Compañía por el período que terminó al 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

ACTIVOS CORRIENTES	23.638,02
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.324,56
PASIVOS CORRIENTES	25.445,73
PASIVOS NO CORRIENTES	
PATRIMONIO	3.516,85
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.016,35

Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, no he identificado diferencia significativa que deba ser revelada.

Una compilación del estado de resultados por el período que terminó al 31 de diciembre del 2009 es como sigue:

INGRESOS	90.201,60
COSTO DE VENTAS	66.165,70
GASTOS DE VENTAS	3.465,95
GASTOS ADMINISTRATVOS	15.795,15
GASTOS NO OPERACIONALES	3.758,45
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.016,35

En el año 2009, el valor de los impuestos, que se calcularon aplicando la metodología indicada por el SRI fue el siguiente:

PARTICIPACION TRABAJADORES	152,45
IMPUESTO A LA RENTA	332,32
TOTAL:	484,77

Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación:

En mi opinión los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la **EMPRESA ALERGO – DER S.A.** al 31 de Diciembre del 2009 y el correspondiente resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha de conformidad con la Ley de Compañías, principios contables y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en la República del Ecuador.

Por lo expuesto anteriormente someto a consideración la aprobación final del Balance General de la **EMPRESA ALERGO – DER S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente Estado de Resultados por el año terminado en esa fecha.

Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS AMBATO
REGISTRO DE SOCIEDADES
22 ABR 2010
Germania Aguilar Ojeda
REGISTRADOR DE SOCIEDADES
SUPERVISOR

Ambato - Ecuador
08 de marzo del 2010

ANÁLISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ALERGO - DER S.A.
ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS VERTICAL
Al 31 de diciembre del 2009

ACTIVO CORRIENTE	**23.638,02**	**81,62%**
CAJA Y BANCOS	4.694,22	**16,21%**
CUENTAS POR COBRAR	593,18	**2,05%**
INVENTARIOS	18.350,62	**63,36%**
ACTIVOS FIJOS	**5.324,56**	**18,38%**

ALERGO - DER S.A.
ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS VERTICAL
Al 31 de diciembre del 2009

PASIVOS CORRIENTES	**25.445,73**	**87,86%**
CUENTAS POR PAGAR	25.445,73	87,86%
PASIVO A LARGO PLAZO	-	**0,00%**
	-	0,00%
PATRIMONIO	**3.516,85**	12,14%
CAPITAL SOCIAL	2.500,50	8,63%
UTILIDADES DEL EJERCICIO	1.016,35	3,51%

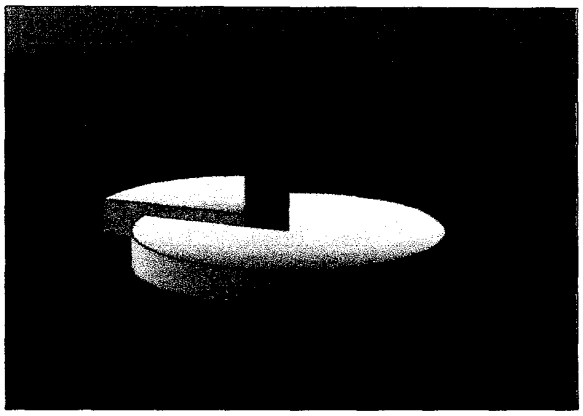
ALERGO - DER S.A.

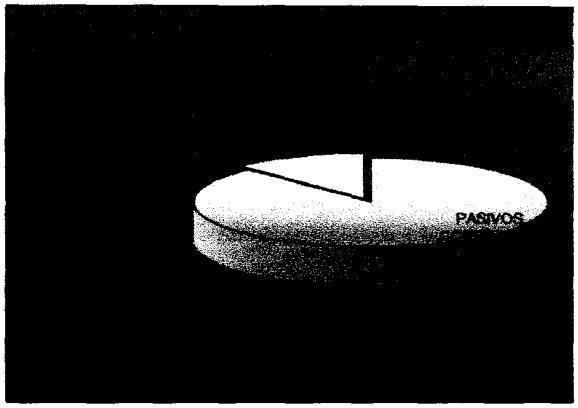
ESTADOS DE RESULTADOS - ANALISIS VERTICAL

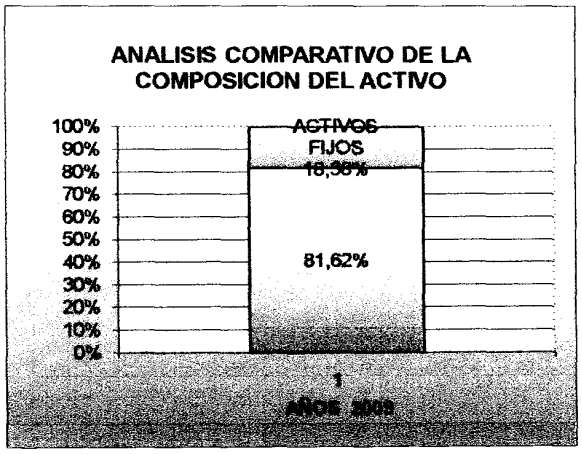
Al 31 de diciembre del 2009

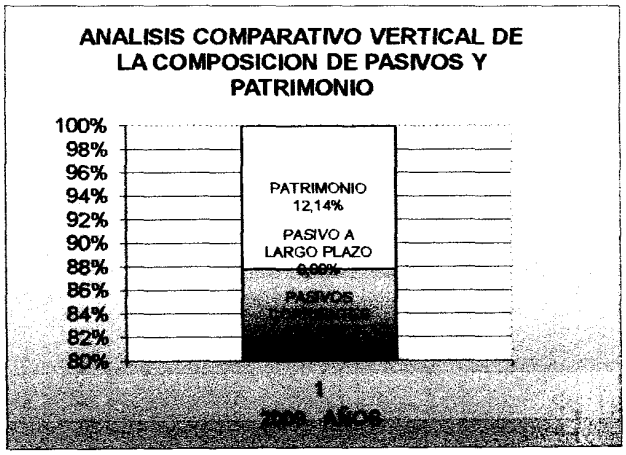
INGRESOS DE OPERACIÓN	**90.201,60**	**100,00%**
VENTAS NETAS	88.874,80	98,53%
OTROS INGRESOS	1.326,80	1,47%
(-) COSTOS DE OPERACIÓN	**89.185,25**	**98,87%**
(-) COSTO DE LAS VENTAS	66.165,70	73,35%
GASTOS DE VENTAS	3.465,95	3,84%
GASTOS DE ADMINISTRACION	15.795,15	17,51%
GASTOS NO OPERACIONALES	3.758,45	4,17%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS	**1.016,35**	1,13%
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	152,45	0,17%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	332,32	0,37%

REPRESENTACIONES GRAFICAS
ALERGO - DER S.A.
AÑO 2009









INTERPRETACION DEL ANALISIS VERTICAL

BALANCE GENERAL

Se aprecia que la inversión está distribuida de manera adecuada, considerando que se trata de una empresa comercial, los Activos Fijos u Operativos representan 18.38% del Activo Total y los Activos Corrientes el 81.62%. Esto significa que el 100% de los Activos están vinculados directamente con las operaciones productivas de la empresa.
Esta empresa mantiene una estructura de financiamiento estable por cuando los recursos provienen del patrimonio que representa el 12.14%, en tanto que el total de deudas financian el 87.86%, y de este último porcentaje el 0.00% representa deuda a largo plazo, esta estructura de financiamiento deja un aceptable margen de seguridad para los actuales acreedores.
La mayor parte de su Activo Corriente está concentrado en el rubro realizable puestos que estos representan el 63.36% del Activo Corriente. Esto permite afirmar que se trata de una empresa que concentra sus Activos en Inventarios, lo cual deberá reflejarse en el nivel de operaciones y resultados.

ESTADO DE RESULTADOS:

Se puede notar también que la Utilidad antes de impuestos es decir aquella que está directamente vinculada con giro del negocio alcanza un 1.13 %, la misma que luego de deducir la participación a los trabajadores, y al estado por los impuesto deja un margen neto de 0,59 %. Esto significa que por cada dólar de ventas, la empresa obtuvo en promedio un saldo neto de impuesto de 0.37 %.

CONCLUSIÓN GENERAL

De los puntos anotados anteriormente, se puede concluir que esta empresa mantiene, en el año 2009, una estructura de inversiones y financiamiento, con una alta concentración en activos productivos, los mismos que se financian con fuentes de recursos estables, como son el patrimonio (12.14%) y el pasivo a largo plazo /0.00%) también posee cobertura aceptable de sus obligaciones de corto plazo, en un 87,86 %.

INDICADORES FINANCIEROS
ALERGO DER S.A.
2009

INDICADORES DE LIQUIDEZ:

CAPITAL DE TRABAJO = ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE

23.638,02 — 25.445,73

-1.807,71 dólares

En el 2009 Los Pasivos Corrientes de la empresa Alergo - Der S.A. no está cubierta por los Activos Corrientes en 1.807,71 dólares es decir que la empresa necesita cubrir su deuda con un financiamiento externo

INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE

23.638,02 / 25.445,73

0,93 dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente se dispone de 0,93 dólares de Activo Corriente en el 2009 por lo tanto su posición es medianamente buena.

INDICE ACIDO = (CAJA BANCOS + INVERSIONES TEMPORALES + CTAS.DOC.COBRAR) / PASIVO CORRIENTE

4.694,22 593,18 / 25.445,73

0,21 dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente la empresa puede cubrir en 0,21 dólares en el 2009. La empresa maneja una posición medianamente estable.

ROTACION INVENTARIOS = COSTO DE VENTAS / INVENTARIO PROMEDIO

= 66.165,70 / 18.350,62

= 3,61 Veces

PLAZO PROMEDIO INVENTARIOS = 180 / ROTACION DE INVENTARIOS

= 180,00 / 3,61

= 49,92 Dias

En Alergo Der S.A. La Rotación de Inventarios es de 3.61 veces en el año 2009, es decir en promedio cada en 49,92 días.

ROTACION CTAS POR PAGAR = COMPRA ANUAL A CREDITO / PROMEDIO CTAS POR PAGAR

= 84.516,32 *0,90 / 18.353,78

= 76.064,69 / 9.176,89

= 8,29 Veces

PLAZO PROMEDIO DE PAGOS = 360 / ROTACION CTAS POR PAGAR

360,00 / 8,29

43,43 Dias

La rotación de cuentas por pagar es de 8,29 veces al año con un plazo promedio de pago de 43,43 días en el 2009.

ROTACION ACTIVO FIJO = VENTAS / ACTIVO FIJO PROMEDIO

= 88.874,80 / 5.324,56

= 16,69 Veces

Por cada dólar que tengo de Activo Fijo me genera ventas de 16,69 dólares en el año 2009.

ROTACION ACTIVO = $\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO}}$

= $\frac{88.874,80}{28.962,58}$

= 3,07 Veces

Por cada dólar que tengo invertido en activos totales me está generando Ventas de 3,07 veces en el año 2009.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:

APALANCAMIENTO = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$

= $\frac{25.445,73}{3.516,85}$

= 7,24 Veces

Por cada dólar de Patrimonio tenemos 7,24 de deuda en el 2009; lo cual indica que tiene alta capacidad de endeudamiento

ENDEUDAMIENTO = $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$ **X 100**

= $\frac{25.445,73}{28.962,58}$ X 100

= 87,86%

Cada dólar de Activo se encuentra financiado por el 87,86 % del pasivo circulante en el 2009.

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO = $\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$ **X 100**

= $\frac{25.445,73}{28.962,58}$

= 87,86%

De cada dólar que tiene Alergo Der S.A de Activos el 87,86 % proviene del pasivo en el 2009.

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO

$$= \frac{\text{PASIVO LARGO PLAZO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$$

$$= \frac{-}{28.962,58}$$

$$= 0,00\%$$

No hay endeudamiento a largo plazo los recursos vienen más de la fuente del Corto Plazo.

FINANCIAMIENTO PROPIO

$$= \frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$$

$$= \frac{3.516,85}{28.962,58}$$

$$= 12,14\%$$

Por cada dólar de activo total el 12,14 % proviene del Patrimonio en el 2009. La mayor parte está financiado por terceros en el 87.86 %.

INDICADORES DE RENTABILIDAD:

RENDIMIENTO ACTIVO TOTAL

$$= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO}} \times 100$$

$$= \frac{531,58}{28.962,58}$$

$$= 1,84\%$$

Por cada dólar que tengo invertido en Activo Total genera el 1,84 de utilidad en el año 2009

RENDIMIENTO PATRIMONIO

$$= \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO PROMEDIO}} \times 100$$

$$= \frac{531,58}{3.516,85}$$

$$= 15,12\%$$

Por cada dólar de patrimonio Alergo Der S.A. está rindiendo 15,12% en el 2009

$$\text{RENDIMIENTO CAPITAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL PROMEDIO}} \times 100$$

$$= \frac{531,58}{2.500,50}$$

$$= 21,26\%$$

Una acción de Alergo Der S.A. genera una rentabilidad de 21,26 %

$$\text{MARGEN UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} \times 100$$

$$= \frac{88.874,80 - 66.165,70}{88.874,80}$$

$$= 25,55\%$$

Por cada dólar que vende la empresa le queda 25,55 de margen bruto en ventas .

$$\text{MARGEN UTILIDAD NETA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times 100$$

$$= \frac{531,58}{88.874,80}$$

$$= 0,60\%$$

Por cada dólar que vende Alergo Der S.A. le genera una utilidad del 0,60% en el año 2009 luego de cubrir el pago de participaciones e impuestos.

ALERGO - DER S.A.

RESUMEN INDICADORES FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2009

LIQUIDEZ			
1. Capital de Trabajo	Activo corriente - Pasivo Corriente	-1.807,71	dólares
2. Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo Corriente	0,93	dólares
3. Prueba Acida	Caja Bancos + Inv.Temporal + Cuentas por Cobrar / Pasivo Corriente	0,21	dólares
ACTIVIDAD			
3. Rotación Inventarios	Costo de Ventas / promedio Inventarios	3,61	Veces
4. Plazo promedio inventarios	180/Rotación de Inventarios	49,92	Días
5. Rotación Cuentas por Pagar	Compras a crédito/ promedio Cuentas por Pagar	8,29	Veces
6. Plazo promedio pago	360/Rotación Cuentas por Pagar	43,43	días
8. Rotación Activo Fijo	Ventas / Total Activo Fijo promedio	16,69	Veces
9. Rotación Activo Total	Ventas / Activo total promedio	3,07	Veces
ENDEUDAMIENTO			
1. Apalancamiento Financiero	Pasivo Total/ patrimonio	7,24	Veces
2. Endeudamiento Total	Pasivo Total/Activo Total	87,86%	
3. Endeudamiento Corto Plazo	Pasivo Corriente / Activo Total	87,86%	
4. Endeudamiento Largo Plazo	Pasivo Largo Plazo/Activo Total	0,00%	
5. Financiamiento Propio	Patrimonio Total/Activo Total	12,14%	
RENTABILIDAD			
1. Rendimiento Activo Total	Utilidad Neta / Activo Promedio	1,84%	
2. Rendimiento del patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	15,12%	
3. Rendimiento del Capital	Utilidad Neta / Capital Social Promedio	21,26%	
4. Margen Utilidad Bruta	Ventas - Costo de Ventas/ Ventas	25,55%	
5. Margen Utilidad Neta	Utilidad Neta / Ventas	0,60%	