

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, cumpí informarle que he examinado el Balance General de la Compañía al 31 de Diciembre del 2010 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:

Revisé 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 2010, es como sigue:

CUENTAS	\$
ACTIVOS CORRIENTES	54.989,85
ACTIVOS NO CORRIENTES	6.735,50
PASIVOS CORRIENTES	57.950,76
PASIVOS NO CORRIENTES	
PATRIMONIO	6.775,20
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.221,54

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 2010 es como sigue:

CUENTAS	\$
INGRESOS	214.388,57
COSTO DE VENTAS	155.749,67
GASTOS DE VENTAS	7.307,48
GASTOS ADMINISTRATIVOS	43.815,37
GASTOS NO OPERACIONALES	3.294,51
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	4.221,54

En el año 2010, el valor de los impuestos, que se calcularon aplicando la metodología indicada por el SRI fue el siguiente:

CUENTAS	\$
PARTICIPACION TRABAJADORES	633,23
IMPUESTO A LA RENTA	984,91
TOTAL:	1.618,14

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 2010 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 2010 y el correspondiente Estado de Resultados por el año terminado en esa fecha.



Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172

Ambato - Ecuador
10 de marzo del 2011

ALERGO-DER S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2010-2009
Cifras expresados en dólares

ACTIVOS	2010	2009
ACTIVOS CORRIENTES		
CAJA Y BANCOS	1.316,85	4.694,22
CLIENTES	60,00	418,56
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(0,60)	0,00
CREDITO TRIBUTARIO	1.612,53	174,62
EMPLEADOS	-	-
OTRAS	11,83	-
INVENTARIOS	54.989,85	18.350,62
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	57.990,46	23.638,02
ACTIVOS NO CORRIENTES		
MUEBLES Y ENSERES	6.397,21	3.813,18
VEHICULOS	-	-
EQUIPOS DE OFICINA	-	-
EQUIPOS DE COMPUTACION	1.849,68	1.849,68
DEPRECIACION ACUMULADA	(1.511,39)	(338,30)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	6.735,50	5.324,56
TOTAL ACTIVOS	64.725,96	28.962,58
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
COMPAÑIAS RELACIONADAS-PROVEEDORES	-	-
PROVEEDORES	42.778,04	18.353,78
RETENCIONES E IMPUESTOS POR PAGAR	224,22	1.009,29
IMPUESTO A LA RENTA	984,91	332,32
IESS	831,81	419,26
PARTICIPACION TRABAJADORES UTILIDADES	633,23	152,45
BENEFICIOS SOCIALES	1.964,25	559,87
DISTRIBUCION Y TRANSPORTE	-	-
COMISIONES	-	-
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	12.120,49	5.061,66
OTROS	31,95	41,87
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	59.568,90	25.930,50
PASIVOS NO CORRIENTES		
RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	-
TOTAL PASIVO	59.568,90	25.930,50
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	10.002,00	10.002,00
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	(7.501,50)	(7.501,50)
RESERVA LEGAL	313,50	53,16
UTILIDADES DISPONIBLES	2.343,06	478,42
TOTAL PATRIMONIO	5.157,06	3.032,08
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	64.725,96	28.962,58

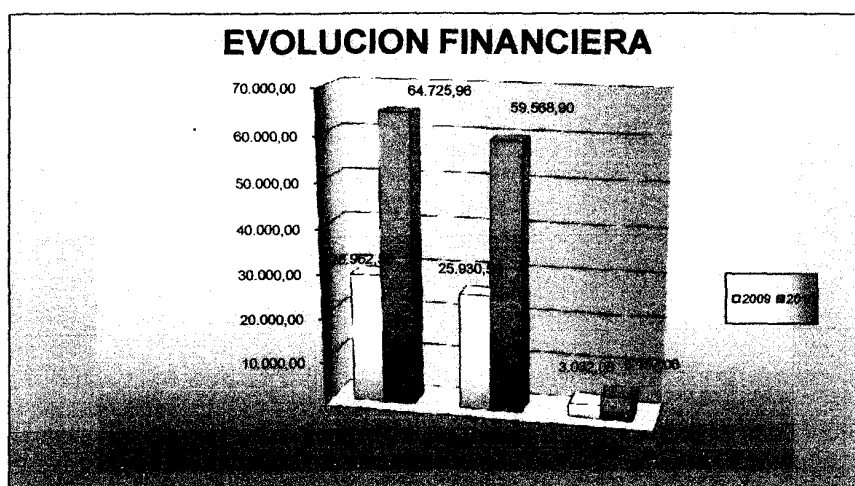
ALERGO-DER S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de diciembre del 2010-2009
Cifras expresados en dólares

INGRESOS	2010	2009
VENTAS NETAS	214.184,62	88.874,80
OTROS INGRESOS	203,95	1.326,80
TOTAL INGRESOS	214.388,57	90.201,60
COSTOS Y GASTOS		
COSTO DE LAS VENTAS	155.749,67	66.165,70
GASTOS DE VENTAS ADMINISTRACION Y GENERALES	52.150,82	22.488,83
GASTOS FINANCIEROS	2.266,54	530,72
TOTAL COSTOS Y GASTOS	210.167,03	89.185,25
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	4.221,54	1.016,35
15% PARTICIPACION	633,23	152,45
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA RENTA	3.588,31	863,90
25% IMPUESTO RENTA	984,91	332,32
UTILIDAD NETA	2.603,40	531,58

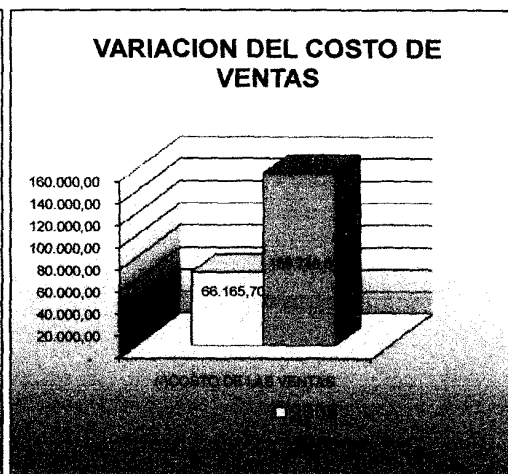
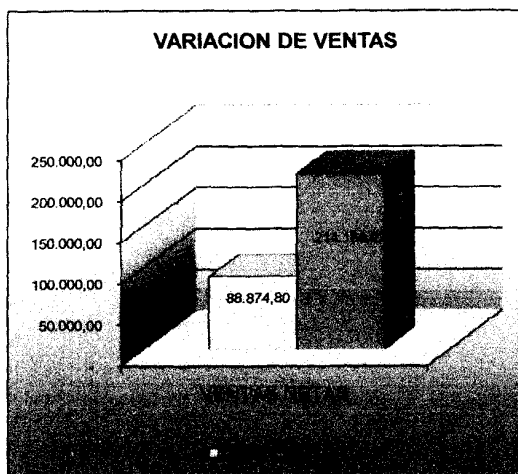
ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ALERGO-DER S.A. ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS HORIZONTAL Al 31 de diciembre del 2009 Y 2010 Cifras expresados en dólares				
ACTIVOS	2009	2010	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE	23.638,02	57.990,46	34.352,44	145,33%
CAJA Y BANCOS	4.694,22	1.316,85	-3.377,37	-71,95%
CUENTAS POR COBRAR	593,18	1.683,76	1.090,58	183,85%
INVENTARIOS	18.350,62	54.989,85	36.639,23	199,66%
ACTIVOS FIJOS	5.324,56	6.735,50	1.410,94	26,50%
TOTAL ACTIVO	28.962,58	64.725,96	35.763,38	123,48%

ALERGO-DER S.A. ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS HORIZONTAL Al 31 de diciembre del 2009 Y 2010 Cifras expresados en dólares				
PASIVOS	2009	2010	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
PASIVOS CORRIENTES	25.930,50	59.568,90	33.638,40	129,73%
CUENTAS POR PAGAR	25.930,50	59.568,90	33.638,40	129,73%
PASIVO A LARGO PLAZO	-	-	-	0,00%
TOTAL PASIVOS	25.930,50	59.568,90	33.638,40	129,73%
PATRIMONIO	3.032,08	5.157,06	2.124,98	70,08%
CAPITAL SOCIAL	10.002,00	10.002,00	-	0,00%
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	-7.501,50	-7.501,50	-	0,00%
RESERVA LEGAL	53,16	313,50	260,34	489,73%
UTILIDADES DISPONIBLES	478,42	2.343,06	1.864,64	389,75%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.962,58	64.725,96	35.763,38	123,48%



ALERGO-DER S.A. ESTADOS DE RESULTADOS - ANALISI HORIZONTAL Al 31 de diciembre del 2009 Y 2010 Cifras expresados en dólares				
ACTIVOS	2009	2010	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS DE OPERACIÓN	90.201,60	214.388,57	124.186,97	137,68%
VENTAS NETAS	88.874,80	214.184,62	125.309,82	141,00%
OTROS INGRESOS	1.326,80	203,95	-1.122,85	-84,63%
(-) COSTOS DE OPERACIÓN	89.185,25	210.167,03	120.981,78	135,65%
(-) COSTO DE LAS VENTAS	66.165,70	155.749,67	89.583,97	135,39%
GASTOS DE VENTAS ADMINISTRACION Y GENERALES	22.488,83	52.150,82	29.661,99	131,90%
GASTOS FINANCIEROS	530,72	2.266,54	1.735,82	327,07%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A	1.016,35	4.221,54	3.205,19	315,36%
TRABAJADORES E IMPUESTOS				
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	152,45	633,23	480,78	315,37%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	332,32	984,91	652,59	196,37%
UTILIDAD NETA	531,58	2.603,40	2.071,82	389,75%



ANALISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

Los Activos Totales de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2009 fue de \$ 28.962,58 y en el 2010 \$ 64.725,96 con un crecimiento de \$ 35.763,38 que está representado por el 123,48%

La Empresa ha tenido una disminución de 71,95% en el rubro Caja y Bancos, en cambio a tenido un incremento en el Activo Fijo de 26,50%. A simple vista parecería que la empresa, en el año 2010, ha dado más importancia al incremento de su capacidad instalada, es decir invertir en activos productivos que mantener dinero en efectivo. Se ve que el efectivo disminuyó en 3.377,37 dólares en tanto, que el Activo Fijo Neto se incremento en 1.410,94 dólares. De hecho, esto lo que hace es confirmar que la empresa en el año 2010 si dio prioridad a la inversión fija, antes que el mantenimiento de saldos elevados de dinero en efectivo.

Como podemos observar el rubro de inventarios ha tenido un incremento de 199.66% lo que significa que el stock de inventarios incremento en 36.639,23 dólares. En su conjunto se puede analizar que esta cuenta es la que tiene una variación mayor dentro del Activo Corriente.

La variación producida en las Cuentas por Pagar, que en tanto que en términos relativos (129,73%), como absolutos (33.638,39) evidencia un notable incremento que pudo deberse a un aumento en el volumen de compras, a un incremento en los precios de compra, a un cambio en la política de crédito de proveedores, o simplemente porque la empresa no está pagando a tiempo sus obligaciones con los proveedores y su saldo se están acumulando.

El Patrimonio de la Empresa Alerdo-Der S.A. en el 2009 fue de \$ 3.032,08 y en el 2010 \$ 5.157,07 con un crecimiento de \$ 2.124,99 que está representado por el 70,08%.

ESTADO DE RESULTADOS:

En el Estado de resultados la Empresa ha tenido un incremento de 141,00% en ventas, por consiguiente un incremento en el Costo de Operación de 135,65%. Por lo que puede entender que la empresa incremento sus políticas de ventas, como puede ser un incremento de publicidad, aumento de promociones, descuento por pronto pago. Se ve que en las Ventas aumento en 125.309,82 dólares en tanto, que el Costo de Operación se incremento en 120.981,78 dólares.

La Utilidad Neta de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2009 fue de \$ 531,58 y en el 2010 \$ 2.603,41 con un incremento de \$ 2.071,83 que está representado por el 389,75%.

ANÁLISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ALERGO-DER S.A. ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS VERTICAL Al 31 de diciembre del 2009 Y 2010 Cifras expresados en dólares				
ACTIVOS	2009	%	2010	%
ACTIVO CORRIENTE	23.638,02	81,62%	57.990,46	89,59%
CAJA Y BANCOS	4.694,22	16,21%	1.316,85	2,03%
CUENTAS POR COBRAR	593,18	2,05%	1.683,76	2,60%
INVENTARIOS	18.350,62	63,36%	54.989,85	84,96%
ACTIVOS FIJOS	5.324,56	18,38%	6.735,50	10,41%
TOTAL ACTIVO	28.962,58	100,00%	64.725,96	100%

ALERGO-DER S.A. ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS VERTICAL Al 31 de diciembre del 2009 Y 2010 Cifras expresados en dólares				
PASIVOS	2009	%	2010	%
PASIVOS CORRIENTES	25.930,50	89,53%	59.568,90	92,03%
CUENTAS POR PAGAR	25.930,50	89,53%	59.568,90	92,03%
PASIVO A LARGO PLAZO	-	0,00%	-	0,00%
TOTAL PASIVOS	25.930,50	89,53%	59.568,90	92,03%
PATRIMONIO	3.032,08	10,47%	5.157,06	7,97%
CAPITAL SOCIAL	10.002,00	34,53%	10.002,00	15,45%
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	-7.501,50	-25,90%	-7.501,50	-11,59%
RESERVA LEGAL	53,16	0,18%	313,50	0,48%
UTILIDADES DISPONIBLES	478,42	1,65%	2.343,06	3,62%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.962,58	100,00%	64.725,96	100,00%

ANALISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 10,41% del Activo Total y los Activos Circulantes el 89,59%. 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 alta por cuando los recursos más estables (patrimonio) representan el 7,97%, en tanto que el total de deudas financian el 92,03%, 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 y permitiría, en principio incrementar su nivel de endeudamiento a largo plazo sin perjudicar su nivel de riesgo.

La mayor parte de su Activo Corriente está concentrado en el rubro Realizable puesto que ésta representa el 84,96% 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. Finalmente si se compara la representatividad que tiene tanto el Activo Corriente (89,59%), como el pasivo Corriente (92,03%), se puede establecer que le falta a la empresa cubrir en un 2,44%aproximadamente para atender a sus acreedores a corto plazo.

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 1,97%, la misma que luego de deducir las contribuciones a los acreedores (intereses), a los trabajadores, y al estado por los impuesto deja un margen neto de 1,21%. Esto significa por cada dólar de ventas, la empresa obtuvo en promedio un saldo neto de impuesto de 0,46%.

CONCLUSIONES:

De los puntos anotados anteriormente, se puede concluir que esta empresa mantiene, en el año 2010, una adecuada 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 (7,97%) y el pasivo a corto plazo /92,03%) lo que significa que la empresa trabaja con recursos ajenos.

**INDICADORES FINANCIEROS
ALERGO DER S.A.
2010**

		<u>AÑO 2009</u>	<u>AÑO 2010</u>
INDICADORES DE LIQUIDEZ:			
CAPITAL DE TRABAJO	=	ACTIVO CORRIENTE	- PASIVO CORRIENTE
		23 638.02	— 25 930.50
			57 990.46 — 59 568.90
		-2 292.48 dólares	-1 578.44 dólares

En el 2010 Los Activos Corrientes de la empresa Alergo-Der S.A. fue de \$ 57.990,46 el mismo que no cubre los Pasivos Corrientes \$ en 59.568,89 dólares y en el 2009 el Activo Corriente fue de \$ 23.638,02 dólares y Pasivo Corriente de \$ 25.930,50 es decir que la empresa está funcionando con capital ajeno no puede cubrir sus deudas necesita de financiamiento.

INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE	=	<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	
		<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
		<u>23 638.02</u>	<u>57 990.46</u>
		25 930.50	59 568.90
		0.91 dólares	0.97 dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente se dispone de 0,97 dólares de Activo Corriente en el 2010 y en el 2009 de 0,91 por lo tanto su posición es estable.

INDICE ACIDO	=	<u>CAJA BANCOS INVERSIONES TEMPORALES CTAS.DOC.COBRAR</u>	
		<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
		0.20 dólares	0.02 dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente la empresa puede cubrir en 0,02 dólares en el 2010 y 0,20 en el 2009. La empresa maneja una posición media baja puesto que no tiene para responder sus obligaciones.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

ROTACION
CUENTAS X COBRAR =

VENTAS
A CREDITO

PROMEDIO
CUENTAS POR COBRAR

Ventas Anuales	88 874.80	214 184.62
Ventas Mensuales	7 406.23	17 848.72
Cuentas por Cobrar	418.56	59.40
% Ventas a Crédito	6%	0%
	<u>5 022.72</u>	<u>712.80</u>
	418.56	238.98
	12.00 Veces	2.98 Veces

PLAZO PROMEDIO
DE COBROS =

360

ROTACION
CTAS X COBRAR

<u>360.00</u>	<u>360.00</u>
12.00	2.98
30.00 Días	120.70 Días

Alergo-Der S.A en el año 2010 las cuentas por cobrar se convierte en efectivo 2,98 veces al año y en el 2009 12,00 veces.

Es decir se mantiene el plazo promedio de cobro dentro de los 120,70 días en el 2010 y 30 días en el 2009.

ROTACION
INVENTARIOS =

COSTO
DE VENTAS

INVENTARIO
PROMEDIO

	<u>66 165.70</u>	= <u>155 749.67</u>
	18 350.62	36 670.24
	3.61 Veces	= 4.25 Veces

PLAZO PROMEDIO
INVENTARIOS =

360

ROTACION
DE INVENTARIOS

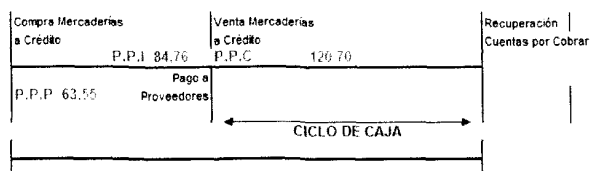
	<u>360.00</u>	<u>360.00</u>
	3.61	4.25
	99.84 Días	84.76 Días

En Alergo-Der S.A. La Rotación de Inventarios es de 4,25 veces en el año 2010 es decir en promedio cada 84,76 días. Y 3,61 veces en el año 2009 es decir en promedio cada 99,84 días.

ROTACION CTAS POR PAGAR	=	COMPRA ANUAL A CREDITO		
		PROMEDIO CTAS POR PAGAR		
	=	$\frac{76\,064.69}{18\,353.78}$	=	$\frac{173\,150.01}{30\,565.91}$
	=	4.14 Veces	=	5.66 Veces
PLAZO PROMEDIO DE PAGOS	=	360		
		ROTACION CTAS POR PAGAR		
		$\frac{360.00}{4.14}$		$\frac{360.00}{5.66}$
		86.87 Dias		63.55 Dias

La rotación de cuentas por pagar es de 5,66 veces al año con un plazo promedio de pago de 63,55 días en el 2010, lo cual indica que en este periodo la rotación fue menor con relación al 2009 por lo tanto se determina que existió mayor plazo de pago en el año anterior.

CICLO DE CAJA	=	PPI + PPC - PPP		
	=	99.84 + 30.00 - 86.87	=	84.76 + 120.70 - 63.55
	=	42.98 Dias	=	141.91 Dias



El ciclo de caja del 2010 señala que necesita financiamiento para 141,91 días y en el año 2009 se necesitó financiamiento para 42,98 días.

ROTACION ACTIVO FIJO	=	VENTAS		
		ACTIVO FIJO PROMEDIO		
	=	$\frac{88\,874.80}{5\,324.56}$	=	$\frac{214\,184.62}{6\,030.03}$
	=	16.69 Veces	=	35.52 Veces

Por cada dólar que tengo de Activo Fijo me genera ventas de 35,52 dólares en el año 2010 y 16,69 en el 2009. En el año 2010 le fue mejor a la empresa Alergo-Der S.A.

ROTACION ACTIVO	=	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO}}$	
	=	$\frac{88\,874.80}{28\,962.58}$	= $\frac{214\,184.62}{46\,844.27}$
	=	3.07 Veces	= 4.57 Veces

Por cada dólar que tengo invertido en activos totales me está generando Ventas de 4,57 veces en el año 2010 y 3,07 veces en 2009.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:

APALANCAMIENTO	=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	
	=	$\frac{25\,930.50}{3\,032.08}$	= $\frac{59\,568.90}{5\,157.06}$
	=	8.55 Veces	= 11.55 Veces

Por cada dólar de Patrimonio tenemos 11,55 de deuda en el 2010 y 8,55 en el 2009; lo cual indica que tiene baja capacidad de endeudamiento.

ENDEUDAMIENTO	=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$	
	=	$\frac{25\,930.50}{28\,962.58} \times 100$	= $\frac{59\,568.90}{64\,725.96} \times 100$
	=	89.53%	= 92.03%

De cada dólar que tiene Alergo-Der S.A de Activos el 92,03% proviene del pasivo en el 2010 y el 89,53% en el 2009.

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	=	$\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$	
	=	$\frac{25\,930.50}{28\,962.58}$	= $\frac{59\,568.90}{64\,725.96}$
	=	89.53%	= 92.03%

Cada dólar de Activo se encuentra financiado por el 92,03% del pasivo circulante en el 2010 y el 89,53% en el 2009.

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

ACTIVO
TOTAL

No existe endeudamiento a largo plazo los recursos vienen más de la fuente del Corto Plazo. El endeudamiento total es de 92,03% en el 2010 y 89,53% en el 2009.

FINANCIAMIENTO PROPIO	=	$\frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$	
	=	$\frac{3\,032.08}{28\,962.58}$	= $\frac{5\,157.06}{64\,725.96}$
	=	10.47%	= 7.97%

Por cada dólar de activo total el 7,97% proviene del Patrimonio en el 2010 y el 10,47% en el 2009. Hay un ligero cambio, la empresa está financiado por terceros el 92,03% en el 2010 y 89,53% en el 2009 lo restante es financiamiento propio.

INDICADORES DE RENTABILIDAD:

RENDIMIENTO ACTIVO TOTAL	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO}} \times 100$	
	=	$\frac{531.58}{28\,962.58}$	= $\frac{2\,603.40}{46\,844.27}$
	=	1.84%	= 5.56%

Por cada dólar que tengo invertido en Activo Total genera el 5,56% de utilidad en el año 2010 y 1,84% en el 2009. Lo que indica que el año 2010 fue mejor para la empresa.

RENDIMIENTO PATRIMONIO	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO PROMEDIO}} \times 100$	
	=	$\frac{531.58}{3\,032.08}$	= $\frac{2\,603.40}{4\,094.57}$
	=	17.53%	= 63.58%

Por cada dólar de patrimonio Alergo-Der S.A. está rindiendo 63,58% en el 2010 y 17,53% en el 2009. Por el efecto del Costo de oportunidad como es más del 12% la empresa está ganando.

RENDIMIENTO CAPITAL	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITALPROMEDIO}} \times 100$	
	=	$\frac{531.58}{10.002.00}$	= $\frac{2.603.40}{10.002.00}$
	=	5.31%	= 26.03%

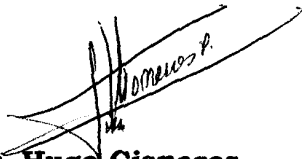
Una acción de Alergo-Der S.A. en el 2010 genera una rentabilidad de 26,03% y en el 2009 de 5,31%

MARGEN UTILIDAD BRUTA	=	$\frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} \times 100$	
	=	$\frac{88.874.80 - 66.165.70}{88.874.80}$	= $\frac{214.184.62 - 155.749.67}{214.184.62}$
	=	25.55%	= 27.28%

Por cada dólar que vende la empresa le queda 27,28% de margen bruto en ventas en el año 2010 y el 25,55% en el 2009. A la empresa le fue mejor en el año 2010

MARGEN UTILIDAD NETA	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times 100$	
	=	$\frac{531.58}{88.874.80}$	= $\frac{2.603.40}{214.184.62}$
	=	0.60%	= 1.22%

Por cada dólar que vende Alergo-Der S.A. le genera una utilidad del 1,22% en el año 2010 luego de cubrir todo y el 0,60% en el año 2009. El mejor año fue el 2010.


Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172

Ambato - Ecuador
10 de marzo del 2011

