

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 2011 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, Ministerio de Relaciones laborales, 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 periodo que terminó al 31 de diciembre del 2011, es como sigue:

ACTIVOS CORRIENTES	85.967,64
ACTIVOS NO CORRIENTES	9.341,75
PASIVOS CORRIENTES	71.565,04
PASIVOS NO CORRIENTES	
PATRIMONIO	23.744,35
UTILIDAD DEL EJERCICIO	13.428,85

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 periodo que terminó al 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

INGRESOS	353.526,06
COSTO DE VENTAS	259.299,76
GASTOS DE VENTAS	23.558,73
GASTOS ADMINISTRATIVOS	50.377,62
GASTOS NO OPERACIONALES	6.861,10
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	13.428,85

En el año 2011, el valor de los impuestos, que se calcularon aplicando la metodología indicada por el SRI fue el siguiente:

PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	2.014,33
IMPUESTO A LA RENTA	1.462,02
TOTAL:	3.476,35

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 2011 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 2011 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 2012

ANALISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL

Los Activos Totales de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2010 fue de \$ 64.725,96 y en el 2011 \$ 95.309,39 con un crecimiento de \$ 30.583,43 que está representado por el 47,25%

La Empresa ha tenido un aumento de 130,80% en el rubro Caja y Bancos tomando en consideración la creación de la sucursal Riobamba, y un incremento en el Activo Fijo de 38,69% la empresa, en el año 2011, ha dado importancia al incremento de su capacidad instalada, es decir invertir en activos productivos que mantener dinero en efectivo. Se ve que el efectivo aumentó en 1.722,39 dólares en tanto, que el Activo Fijo Neto se incremento en 2.606,25 dólares. De hecho, esto lo que hace es confirmar que la empresa en el año 2011 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 46,96% lo que significa que el stock de inventarios incrementó en 25.823,80 dólares. En su conjunto se puede analizar que esta cuenta tiene una variación muy importante dentro del Activo Corriente.

La variación producida en las Cuentas por Pagar, que en tanto que en términos relativos (25,97%), como absolutos (15.472,49) 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 Alergo-Der S.A. en el 2010 fue de \$ 5.157,07 y en el 2011 \$ 20.268,00 con un crecimiento de \$ 15.110,94 que está representado por el 293,01%.

ESTADO DE RESULTADOS:

En el Estado de resultados la Empresa ha tenido un incremento de 64,99% en ventas, por consiguiente un incremento en el Costo de Operación de 66,48% Por lo que se puede entender que la empresa incrementó sus políticas de ventas, incrementó su publicidad, aumentó promociones. Se ve que en las Ventas aumento en 139.199,67 dólares en tanto, que el Costo de Operación se incremento en 103.550,09 dólares.

La Utilidad Neta de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2010 fue de \$ 2.603,41 y en el 2011 \$ 9.952,50 con un incremento de \$ 7.349,10 que está representado por el 282,29%.

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 9,80% del Activo Total y los Activos Circulantes el 90,20%. 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 21,27%, en tanto que el total de deudas financian el 78,73%, 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 84,79% 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 (90,20%), como el pasivo Corriente (78,73%), se puede establecer que la empresa tiene 1,15 dólares aproximadamente por cada dólar de deuda 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 3,80%, 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 2,82%. Esto significa por cada dólar de ventas, la empresa obtuvo en promedio un saldo neto de impuesto de 0,41%.

CONCLUSIONES:

De los puntos anotados anteriormente, se puede concluir que esta empresa mantiene, en el año 2011, 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 (21,27%) y el pasivo a corto plazo (78,73%) lo que significa que la empresa trabaja con recursos ajenos.

**INDICADORES FINANCIEROS
ALERGO DER S.A.
2011**

	<u>AÑO 2010</u>		<u>AÑO 2011</u>
INDICADORES DE LIQUIDEZ:			
CAPITAL DE TRABAJO -	ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO CORRIENTE -
	57.990,46		85.967,64
		59.568,90	75.041,39
	-1.578,44 dólares		10.926,25 dólares

En el 2011 Los Activos Corrientes de la empresa Alergo-Der S.A. fue de \$ 85.967,64 el mismo que cubre los Pasivos Corrientes \$ en 75.041,39 dólares y en el 2010 el Activo Corriente fue de \$ 57.990,46 dólares y Pasivo Corriente de \$ 59.568,90 es decir que la empresa está funcionando con capital ajeno no puede cubrir sus deudas necesita de financiamiento.

INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE -	ACTIVO CORRIENTE		
	PASIVO CORRIENTE		
	<u>57.990,46</u>		<u>85.967,64</u>
	59.568,90		75.041,39
	0,97 dólares		1,15 dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente se dispone de 1,15 dólares de Activo Corriente en el 2011 y en el 2010 de 0,97 por lo tanto su posición es estable

INDICE ACIDO -	CAJA BANCOS INVERSIONES TEMPORALES CTAS.DOC.COBRAR		
	PASIVO CORRIENTE		
	0,02 dólares		0,04 dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente la empresa puede cubrir sus deudas en 0,04 dólares en el 2011 y 0,02 en el 2010. La empresa maneja una posición media baja puesto que no tiene para responder sus obligaciones

INDICADORES DE ACTIVIDAD

ROTACION CUENTAS X COBRAR	=	<u>VENTAS A CREDITO</u>	
		<u>PROMEDIO CUENTAS POR COBRAR</u>	
Ventas Anuales		214.184,62	353.384,29
Ventas Mensuales		17.848,72	29.448,69
Cuentas por Cobrar		59,40	89,10
% Ventas a Crédito		0.333%	0.303%
		<u>712,80</u>	<u>1.069,20</u>
	=	239,28	75
	=	2,98 Veces	14,26 Veces
PLAZO PROMEDIO DE COBROS	=	<u>360</u>	
		<u>ROTACION CTAS X COBRAR</u>	
		<u>360,00</u>	<u>360,00</u>
		2,98	14,26
		120,85 Días	25,25 Días

Alergo-Der S.A en el año 2011 las cuentas por cobrar se convierte en efectivo 14,26 veces al año y en el 2010 2,98 veces.
Es decir se mantiene el plazo promedio de cobro dentro de los 25 días en el 2011 y 120 días en el 2010

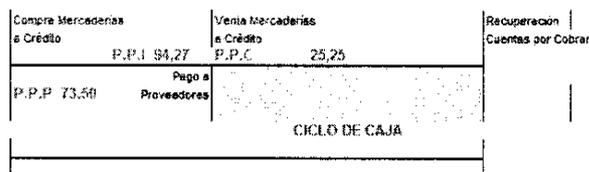
ROTACION INVENTARIOS	=	<u>COSTO DE VENTAS</u>	
		<u>INVENTARIO PROMEDIO</u>	
	=	<u>155.749,67</u>	= <u>259.299,76</u>
		36.670,24	67.901,75
	=	4,25 Veces	= 3,82 Veces
PLAZO PROMEDIO INVENTARIOS	=	<u>360</u>	
		<u>ROTACION DE INVENTARIOS</u>	
	=	<u>360,00</u>	<u>360,00</u>
		4,25	3,82
	=	84,76 Días	94,27 Días

En Alergo-Der S.A. La Rotación de Inventarios es de 3,82 veces en el año 2011 es decir en promedio cada 94,27 días. Y 4,25 veces en el año 2010 es decir en promedio cada 84,76 días

ROTACION CTAS POR PAGAR	=	<u>COMPRA ANUAL A CREDITO</u>	=	<u>256.611,20</u>
		<u>PROMEDIO CTAS POR PAGAR</u>		<u>52.394,54</u>
	=	<u>173.150,01</u>	=	<u>30.565,91</u>
	=	5,66 Veces	=	4,90 Veces
PLAZO PROMEDIO DE PAGOS	=	<u>360</u>		
		<u>ROTACION CTAS POR PAGAR</u>		
		<u>360,00</u>		<u>360,00</u>
		5,66		4,90
		63,55 Días		73,50 Días

La rotación de cuentas por pagar es de 4,90 veces al año con un plazo promedio de pago de 73,50 días en el 2011, lo cual indica que en este periodo la rotación fue menor con relación al 2010 por lo tanto se determina que existe mayor plazo de pago

CICLO DE CAJA	=	PPI + PPC - PPP			=	94,27	25,25	73,50
	=	84,76	120,85	63,55	=	46,02 Días		
	=	142,06 Días						



El ciclo de caja del 2011 señala que necesita financiamiento para 46,02 días y en el año 2010 se necesitó financiamiento para 142,06 días

ROTACION ACTIVO FIJO	=	<u>VENTAS</u>	=	<u>353.384,29</u>
		<u>ACTIVO FIJO PROMEDIO</u>		<u>8.038,63</u>
	=	<u>214.184,62</u>	=	<u>6.030,03</u>
	=	35,52 Veces	=	43,96 Veces

Por cada dólar que tengo de Activos Fijos me genera ventas de 43,96 dólares en el año 2011 y 35,52 en el 2010 . En el año 2011 le fue mejor a la empresa Alergo-Der S.A.

ROTACION ACTIVO	=	<u>VENTAS</u>	
		<u>ACTIVO TOTAL PROMEDIO</u>	
	=	<u>214.184,62</u>	= <u>353.384,29</u>
		46.844,27	80.017,67
	=	4,57 Veces	= 4,42 Veces

Por cada dólar que tengo invertido en activos totales me está generando Ventas de 4,42 veces en el año 2011 y 4,57 veces en 2010.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:

APALANCAMIENTO	=	<u>PASIVO TOTAL</u>	
		<u>PATRIMONIO NETO</u>	
	=	<u>59.568,90</u>	= <u>75.041,39</u>
		5.157,06	20.268,00
	=	11,55 Veces	= 3,70 Veces

Por cada dólar de Patrimonio tenemos 3,70 de deuda en el 2011 y 11,55 en el 2010; lo cual indica que tiene baja capacidad de endeudamiento

ENDEUDAMIENTO	=	<u>PASIVO TOTAL</u> X 100	
		<u>ACTIVO TOTAL</u>	
	=	<u>59.568,90</u> X 100	= <u>75.041,39</u> X 100
		64.725,96	95.309,39
	=	92,03%	= 78,73%

De cada dólar que tiene Alergo-Der S.A de Activos el 78,73% proviene del pasivo en el 2011 y el 92,03% en el 2010

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	=	PASIVO CIRCULANTE	X 100	
		ACTIVO TOTAL		
	=	<u>59.568,90</u>		= <u>75.041,39</u>
		64.725,96		95.309,39
	=	92,03%		= 78,73%

Cada dólar de Activo se encuentra financiado por el 78,73% del pasivo circulante en el 2011 y el 92,03 en el 2010.

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	=	PASIVO LARGO PLAZO	X 100	
		ACTIVO TOTAL		

No existe endeudamiento a largo plazo los recursos vienen más de la fuente del Corto Plazo. El endeudamiento total es de 78,73% en el 2011 y 92,03% en el 2010

FINANCIAMIENTO PROPIO	=	PATRIMONIO NETO	X 100	
		ACTIVO TOTAL		
	=	<u>5.157,06</u>		= <u>20.268,00</u>
		64.725,96		95.309,39
	=	7,97%		= 21,27%

Por cada dólar de activo total el 21,27% proviene del Patrimonio en el 2011 y el 7,97% en el 2010. Hay un ligero cambio, la empresa está financiado por terceros el 78,73% en el 2011 y 92,03% en el 2010 lo restante es financiamiento propio.

INDICADORES DE RENTABILIDAD:

RENDIMIENTO ACTIVO TOTAL	=	UTILIDAD NETA	X 100	
		ACTIVO TOTAL PROMEDIO		
	=	<u>2.603,40</u>		= <u>9.952,50</u>
		46.844,27		80.017,67
	=	5,56%		= 12,44%

Por cada dólar que tengo invertido en Activo Total genera el 12,44% de utilidad en el año 2011 y 5,56% en el 2010. Lo que indica que el año 2011 fue mejor para la empresa.

RENDIMIENTO PATRIMONIO	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO PROMEDIO}} \times 100$	
	=	$\frac{2.603,40}{4.094,57}$	= $\frac{9.952,50}{12.712,53}$
	=	63,58%	= 78,29%

Por cada dólar de patrimonio Alergo-Der S.A. está rindiendo 78,29% en el 2011 y 63,58% en el 2010. Por el efecto del Costo de oportunidad como es más del 12% la empresa está ganando

RENDIMIENTO CAPITAL	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL PROMEDIO}} \times 100$	
	=	$\frac{2.603,40}{10.002,00}$	= $\frac{9.952,50}{10.002,00}$
	=	26,03%	= 99,51%

Una acción de Alergo-Der S.A. en el 2011 genera una rentabilidad de 99,51% y en el 2010 de 26,03%

MARGEN UTILIDAD BRUTA	=	$\frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} \times 100$	
	=	$\frac{214.184,62 - 155.749,67}{214.184,62}$	= $\frac{353.384,29 - 259.299,76}{353.384,29}$
	=	27,28%	= 26,62%

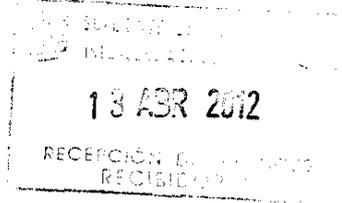
Por cada dólar que vende la empresa le queda 26,62% de margen bruto en ventas en el año 2011 y el 27,28% en el 2010. A la empresa le fue bien los dos años.

MARGEN UTILIDAD NETA	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times 100$	
	=	$\frac{2.603,40}{214.184,62}$	= $\frac{9.952,50}{353.384,29}$
	=	1,22%	= 2,82%

Por cada dólar que vende Alergo-Der S.A. le genera una utilidad del 2,82% en el año 2011 luego de cubrir todo y el 1,22% en el año 2010. El mejor año fue el 2011



Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172



Ambato - Ecuador
10 de marzo del 2012