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 2014 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; 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 2014, es como sigue:

CUENTAS	$
ACTIVOS CORRIENTES	162 052 46
ACTIVOS NO CORRIENTES	21 845 39
PASIVOS CORRIENTES	162 482 91
PASIVOS NO CORRIENTES	0 00
PATRIMONIO	21 414 94
UTILIDAD DEL EJERCICIO	29 919 50

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 2014 es como sigue:

CUENTAS	$
INGRESOS	479 228 49
COSTO DE VENTAS	321 137 81
GASTOS DE VENTAS	40 142 48
GASTOS ADMINISTRATVOS	73 838 46
GASTOS NO OPERACIONALES	17 190 24
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	26 919 50

En el año 2014, el valor de los impuestos, que se calcularon aplicando la metodología indicada por el SRI fue el siguiente:

CUENTAS	$
PARTICIPACION TRABAJADORES	4 037 92
IMPUESTO A LA RENTA	896 25
TOTAL:	4 934 17

Existe un saldo por pagar por concepto de impuesto a la renta de $ 896.25 S.A, debido que el impuesto causado para el año 2014 fue de $ 4.670,87 menos los anticipos pagados en el año que asciende a $ 1.072,60 a este valor se resta las retenciones en la fuente obtenidos durante el ejercicio económico 2014 $ 2.195,05, a este saldo Alergo-der S. A: suma un saldo a favor del año 2013 por concepto de saldo crédito tributario año anterior de $ 506.97 en consecuencia el valor a pagar, según las nuevas disposiciones del Servicio de Rentas Internas es $ 896,25

DETALLE	$
IMPUESTO CAUSADO-(IMPUESTO UNICO)	4 670 87
ANTICIPOS PAGADOS EN EL AÑO	1 072 60
RETENCIONES EN LA FUENTE DEL AÑO	2 195 05
SALDO CREDITO TRIBUTARIO AÑO ANTERIOR	506 97
IMPUESTO A PAGAR	896 25

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 2014 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 2014 y el correspondiente Estado de Resultados por el año terminado en esa fecha.

Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172

Ambato - Ecuador
12 de marzo del 2015

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 11,88% del Activo Total y los Activos Circulantes el 88,12%. 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 sólida por cuando los recursos más estables (patrimonio) representan el 11,65%, en tanto que el total de deudas financian el 88,35%, 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 65,66% 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 (88,12%), como el pasivo Corriente (88,35%), se puede establecer que la empresa dispone de 0.99 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 5.62 %, 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 4,59 %. Esto significa por cada dólar de ventas, la empresa obtuvo en promedio un saldo neto de impuesto de 1.03 %.

CONCLUSIÓN GENERAL

De los puntos anotados anteriormente, se puede concluir que esta empresa mantiene, en el año 2014, 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 (11,65%) y el pasivo a largo plazo /0.00%) también posee cobertura aceptable de sus obligaciones de corto plazo, en un 88,35 %

INTERPRETACION DEL ANALISIS HORIZONTAL

BALANCE GENERAL

Los Activos Totales de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2013 fue de $ 125.683,56 y en el 2014 $ 183.897,56 con un crecimiento de $ 58.214,29 que está representado por el 46.32%
La Empresa ha tenido una disminución de 60,94% en el rubro Caja y Bancos, y una disminución en el Activo Fijo de 17.37% la empresa, en el año 2014, no ha dado mucha importancia para incrementar su capacidad instalada, es decir invertir en activos productivos. Se ve que el efectivo disminuyó en 471.28 dólares en tanto, que el Activo Fijo Neto se disminuyo en 4.590.97.

Como podemos observar el rubro de inventarios ha tenido un incremento de 27.62% lo que significa que el stock de inventarios incrementó en 26.129,52 dólares. En su conjunto se puede analizar que esta cuenta tiene una variación alta dentro del Activo Corriente.
La variación producida en las Cuentas por Pagar, que en tanto que en términos relativos 28,70%, como absolutos 36.228,97 se 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 2013 fue de $ -570,38 y en el 2014 $ 21.414,94 con un incremento de $ 21.985,32 que está representado por el 3.854,50%.

ESTADO DE RESULTADOS:

En el Estado de resultados la Empresa ha tenido un incremento de 14,50% en ventas, por consiguiente un incremento en el Costo de Operación de 13.96% Por lo que se puede entender que la empresa aumentó sus políticas de ventas, aumentó su publicidad, aumentó promociones. Se ve que las Ventas aumentaron en 55.627,61 dólares en tanto, que el Costo de Operación aumentó en 55.422,66 dólares.

La Pérdida Neta de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2013 fue de $ 8.742,77 y en el 2014 obtuvo una utilidad de $ 29.919,50

ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ALERGO-DER S.A.

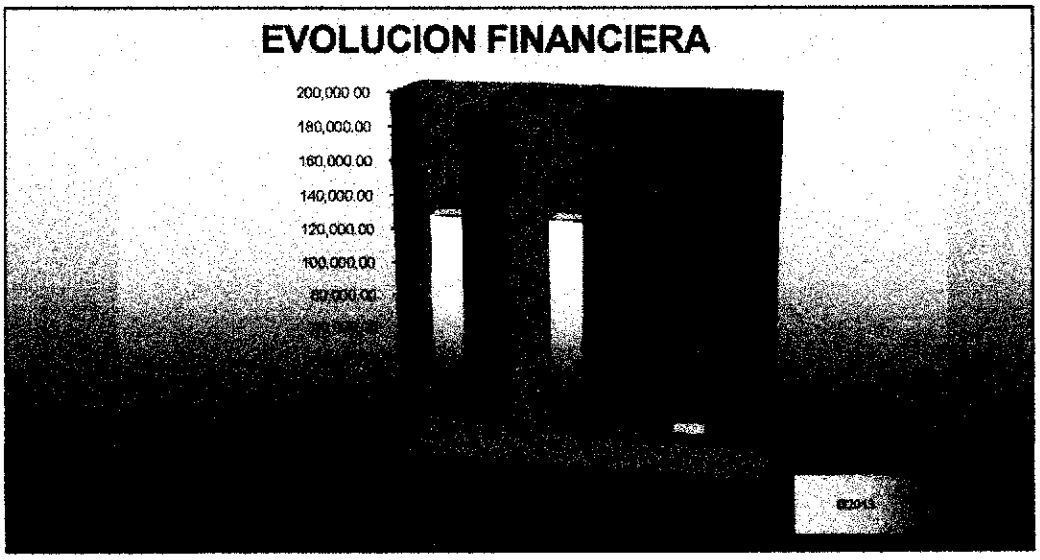
ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS HORIZONTAL
Al 31 de diciembre del 2013 Y 2014
Cifras expresados en dólares

ACTIVO CORRIENTE	**88,520.31**	**99,247.20**	**162,052.46**	**62,805.26**	**63.28%**
CAJA Y BANCOS	748.91	773.40	302.12	**-471.28**	**-60.94%**
CUENTAS POR COBRAR	4,624.15	3,856.87	41,003.89	**37,147.02**	**963.14%**
INVENTARIOS	83,125.88	94,616.93	120,746.45	**26,129.52**	**27.62%**
DIFERIDOS	21.37	-	-	-	
ACTIVOS FIJOS	**33,153.00**	**26,436.36**	**21,845.39**	**-4,590.97**	**-17.37%**

ALERGO-DER S.A.

ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS HORIZONTAL
Al 31 de diciembre del 2013 Y 2014
Cifras expresados en dólares

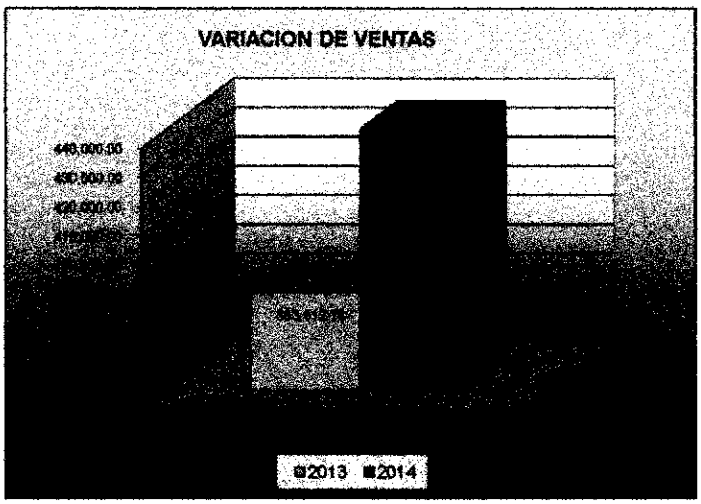
PASIVOS CORRIENTES	**111,196.14**	**126,253.94**	**162,482.91**	**36,228.97**	**28.70%**
CUENTAS POR PAGAR	111,196.14	126,253.94	162,482.91	**36,228.97**	**28.70%**
	-	-	-	-	
PASIVO A LARGO PLAZO	**2,304.78**	-	-	-	
PRESTAMOS BANCARIOS	2,304.78	-	-	-	
PATRIMONIO	**8,172.39**	**-570.38**	**21,414.94**	**21,985.32**	**-3854.50%**
CAPITAL SOCIAL	10,002.00	10,002.00	10,002.00	-	**0.00%**
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	-	-	-	-	**0.00%**
RESERVA LEGAL	1,308.75	1,308.75	3,507.28	**2,198.53**	**167.99%**
PERDIDAS ACUMULAS	-	-3,138.36	-11,881.13	**-8,742.77**	**278.58%**
PERDIDAS DEL EJERCICIO	-3,138.36	-8,742.77	19,786.79	**28,529.56**	**-326.32%**



ALERGO-DER S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS - ANALISI HORIZONTAL
Al 31 de diciembre del 2013 Y 2014
Cifras expresados en dólares

INGRESOS DE OPERACIÓN	**421,224.13**	**388,143.66**	**479,228.49**	**91,084.93**	**23.47%**
VENTAS NETAS	421,055.05	383,612.78	439,240.39	**55,627.61**	**14.50%**
OTROS INGRESOS	169.08	4,530.78	39,988.10	**35,457.32**	**782.59%**
(-) COSTOS DE OPERACIÓN	**424,362.49**	**396,886.33**	**452,308.99**	**55,422.66**	**13.96%**
(-)COSTO DE LAS VENTAS	310,078.98	279,494.36	321,137.81	**41,643.45**	**14.90%**
GASTOS DE VENTAS ADMINISTRACION Y GENERALES	106,654.52	111,980.01	123,354.29	**11,374.28**	**10.16%**
GASTOS FINANCIEROS	7,628.99	5,411.96	7,816.89	**2,404.93**	**44.44%**
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A	**-3,138.36**	**-8,742.77**	**26,919.50**	**35,662.27**	**-407.91%**
TRABAJADORES E IMPUESTOS					
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	-	-	-	-	**0.00%**
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	-	**0.00%**



ANÁLISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ALERGO-DER S.A.

ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS VERTICAL
Al 31 de diciembre del 2013 Y 2014
Cifras expresados en dólares

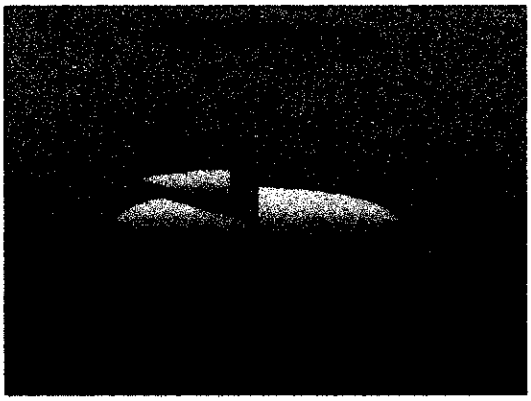
ACTIVO CORRIENTE	**99,247.20**	**78.97%**	**162,052.46**	**88.12%**
CAJA Y BANCOS	773.40	**0.62%**	302.12	**0.16%**
CUENTAS POR COBRAR	3,856.87	**3.07%**	41,003.89	**22.30%**
INVENTARIOS	94,616.93	**75.28%**	120,746.45	**65.66%**
DIFERIDOS	-	**0.00%**	-	**0.00%**
ACTIVOS FIJOS	**26,436.36**	**21.03%**	**21,845.39**	**11.88%**

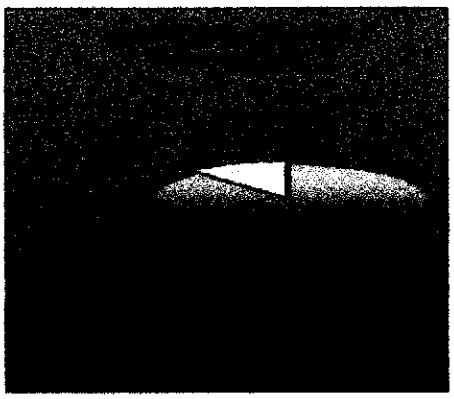
ALERGO-DER S.A.

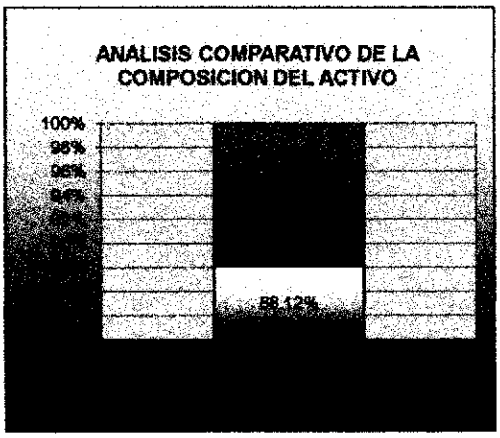
ESTADOS FINANCIEROS ANALISIS VERTICAL
Al 31 de diciembre del 2013 Y 2014
Cifras expresados en dólares

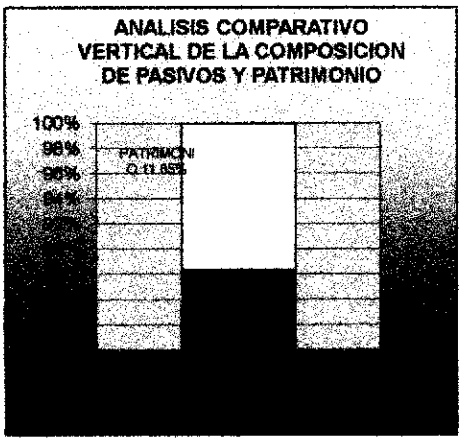
PASIVOS CORRIENTES	**126,253.94**	**100.45%**	**162,482.91**	**88.35%**
CUENTAS POR PAGAR	126,253.94	100.45%	162,482.91	88.35%
PASIVO A LARGO PLAZO	-	**0.00%**	-	**0.00%**
PRESTAMOS BANCARIOS	-	0.00%	-	0.00%
PATRIMONIO	**-670.38**	**-0.45%**	**21,414.94**	11.65%
CAPITAL SOCIAL	10,002.00	7.96%	10,002.00	5.44%
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	-	0.00%	-	0.00%
RESERVA LEGAL	1,308.75	1.04%	3,507.28	1.91%
PERDIDA ACUMULADA	-3,138.36	-2.50%	-11,881.13	-6.46%
PERDIDA DEL EJERCICIO	-8,742.77	-6.96%	19,786.79	10.76%

REPRESENTACIONES GRAFICAS
ALERGO-DER S.A.
AÑO 2014

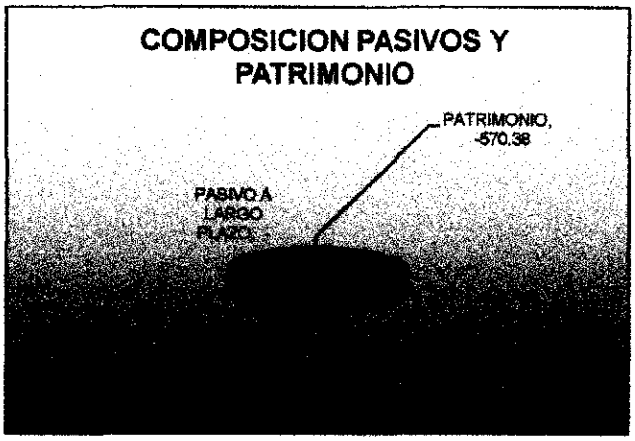


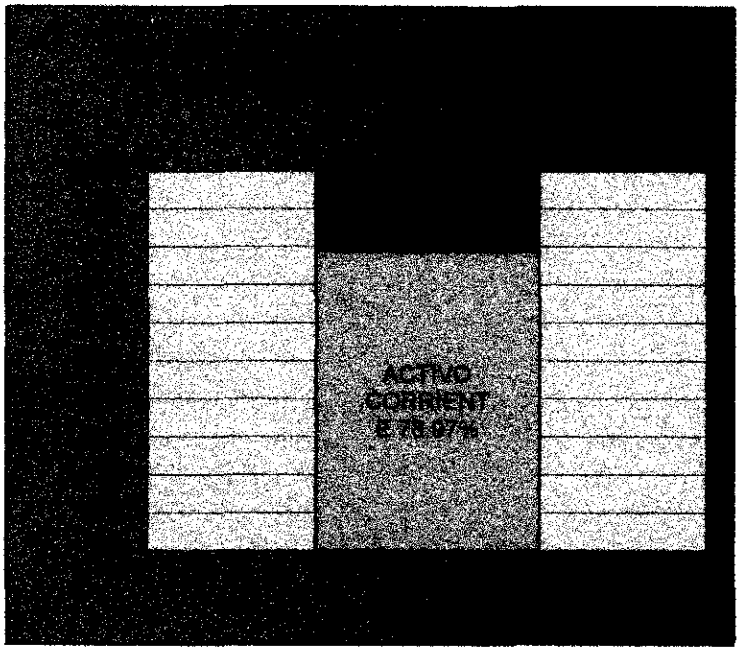


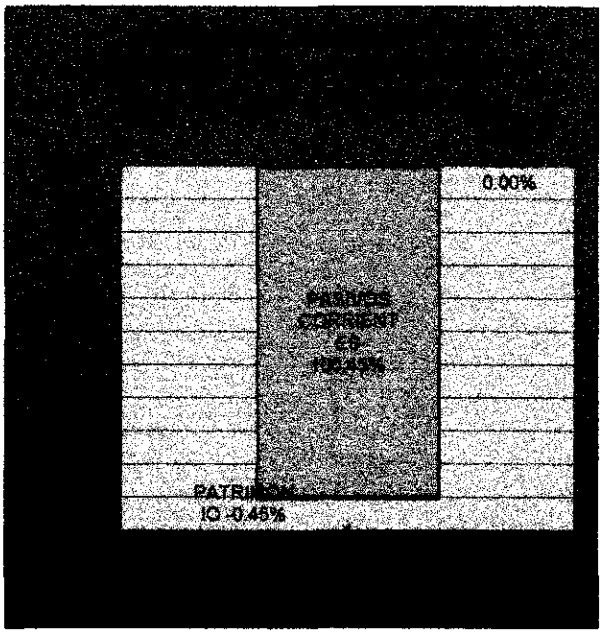




REPRESENTACIONES GRAFICAS
ALERGO-DER S.A.
AÑO 2013







ALERGO-DER S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS - ANALISIS VERTICAL

Al 31 de diciembre del 2013 Y 2014

Cifras expresados en dólares

INGRESOS DE OPERACIÓN	**388,143.56**	100.00%	**479,228.49**	**100.00%**
VENTAS NETAS	383,612.78	98.83%	439,240.39	91.66%
OTROS INGRESOS	4,530.78	1.17%	39,988.10	8.34%
(-) COSTOS DE OPERACIÓN	**396,886.33**	102.25%	**452,308.99**	94.38%
(-)COSTO DE LAS VENTAS	279,494.36	72.01%	321,137.81	67.01%
GASTOS DE VENTAS ADMINISTRACION Y GENER	111,980.01	28.85%	123,354.29	25.74%
GASTOS FINANCIEROS	5,411.96	1.39%	7,816.89	1.63%
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A	**-8,742.77**	-2.25%	**26,919.50**	5.62%
TRABAJADORES E IMPUESTOS				
(-) PARTICIPACION TRABAJADORES	-	0.00%	4,037.92	0.84%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-	0.00%	896.25	0.19%