

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 Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre del 2016. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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, Ministerio 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 2016, es como sigue:

CUENTAS	\$
ACTIVOS CORRIENTES	189,368.79
ACTIVOS NO CORRIENTES	7,739.96
PASIVOS CORRIENTES	193,068.92
PASIVOS NO CORRIENTES	0.00
PATRIMONIO	4,039.83
PERDIDA DEL EJERCICIO	838.43

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 2016 es como sigue:

CUENTAS	\$
INGRESOS	475,996.92
COSTO DE VENTAS	335,400.82
GASTOS DE VENTAS	44,235.93
GASTOS ADMINISTRATIVOS	75,898.31
GASTOS NO OPERACIONALES	20,475.47
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	838.43

El cálculo del 15% participación trabajadores es de \$ 147.96 e impuesto a la Renta no existe en el año 2016.

Existe un saldo a favor de Alergo-der. S.A por concepto de Retenciones en la fuente de \$ 151.83 debido a que el resultado de la empresa en el año 2015 fue de \$ 14.438,93 de pérdida en consecuencia el anticipo determinado para el año 2016 se transforma en impuesto único, según las nuevas disposiciones del Servicio de Rentas Internas.

DETALLE	\$
IMPUESTO CAUSADO-(IMPUESTO UNICO)	2,052.10
ANTICIPOS PAGADOS EN EL AÑO	903.82
RETENCIONES EN LA FUENTE DEL AÑO	2,901.34
SALDO CREDITO TRIBUTARIO AÑO ANTERIOR	151.83
IMPUESTO A PAGAR- SALDO A FAVOR	-709.37

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 2016 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 de los Estados Financieros de la **EMPRESA ALERGO - DER S.A.** al 31 de diciembre del 2016.


Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172

Ambato - Ecuador
18 de marzo del 2017

INTERPRETACION DEL ANALISIS HORIZONTAL

BALANCE GENERAL

Los Activos Totales de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2015 fue de \$ 178.762,39 y en el 2016 \$ 197.108,76 con un crecimiento de \$ 18.346,38 que está representado por el 7.18%.

La Empresa ha tenido un aumento de 141.77% en el rubro Caja y Bancos, y una disminución en el Activo Fijo de 48.60% la empresa, en el año 2015, no ha dado mucha importancia para incrementar su capacidad instalada, es decir invertir en activos productivos. Se ve que el efectivo aumento en 593.61 dólares en tanto, que el Activo Fijo Neto se disminuyó en 7.317,83.

Como podemos observar el rubro de inventarios ha tenido un pequeño incremento de 1,53% lo que significa que el stock de inventarios incrementó en 1.870,88 dólares. En su conjunto se puede analizar que esta cuenta tiene una variación baja dentro del Activo Corriente.

La variación producida en las Cuentas por Pagar, que en tanto que en términos relativos 9,97%, como absolutos \$ 17.507,94 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 Alergo-Der S.A. en el 2015 fue de \$ 3.201,40 y en el 2016 \$ 4.039,83 con un crecimiento de \$ 838,43 que está representado por el 26,19%.

ESTADO DE RESULTADOS:

En el Estado de Resultados la empresa ha tenido un pequeño incremento de 2,51% en ventas, por consiguiente, un incremento en el Costo de Operación de 3,97% Por lo que se puede entender que la empresa aumentó sus políticas de ventas, aumentó su publicidad, aumentó promociones. Se ve que las Ventas aumentó en 11.113,09 dólares en tanto, que el Costo de Operación aumentó en 18.179,20 dólares.

La pérdida neta de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2015 fue de \$ 14.438,93 y en el 2016 obtuvo una utilidad de \$ 545,30.

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 3,93% del Activo Total y los Activos Circulantes el 96,07%. Esto significa que el 100% de los Activos están vinculados directamente con las operaciones productivas de la empresa.

Esta empresa mantiene una estructura no muy sólida por cuando los recursos más estables (patrimonio) representan el 2,05%, en tanto que el total de deudas financian el 97,95%, y de este último porcentaje el 0,00% representa deuda a largo plazo: Esta estructura de financiamiento no deja un aceptable margen de seguridad para los actuales acreedores y permitiría, en principio incrementar su nivel de endeudamiento a largo plazo perjudicando su nivel de riesgo.

La mayor parte de su Activo Corriente está concentrado en el rubro Realizable puesto que ésta representa el 63,11% 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 (96,07%), como el pasivo Corriente (97,95%), se puede establecer que la empresa dispone de 0.93 aproximadamente por cada dólar de deuda para atender a sus acreedores a corto plazo.

ESTADO DE RESULTADOS:

Se puede notar también que en el año 2016 la empresa obtuvo resultado positivo de \$ 838,43 esto se debe a los incrementos considerables en algunos rubros tales como: Depreciación Vehículo de \$ 5.496,48, incremento en los gastos de ventas y administrativos \$ 3.236,90, incremento costo de operación de \$ 12.515,91 y por consiguiente incrementan las utilidades.

CONCLUSIÓN GENERAL

De los puntos anotados anteriormente, se puede concluir que esta empresa mantiene, en el año 2016, una estructura de inversiones con financiamiento ajeno, con una alta concentración en activos productivos, los mismos que se financian con fuentes de recursos ajenos, el patrimonio está representado por el (2.05%) y el pasivo a corto plazo 97,95%, pasivo Largo Plazo de 0,00% lo que significa que la empresa trabaja en definitiva con recursos ajenos.

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

		<u>AÑO 2015</u>		<u>AÑO 2016</u>
INDICADORES DE LIQUIDEZ:				
CAPITAL DE TRABAJO	=	ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO CORRIENTE
		163.704,58	-	175.560,99
				189.368,79
		11.856,41 dólares		193.068,93
				-3.700,14 dólares

En el 2016 Los Activos Corrientes de la empresa Alergo-Der S.A. fue de \$ 189.368,79 el mismo que no cubre los Pasivos Corrientes de \$ 193.068,93 dólares y en el 2015 el Activo Corriente fue de \$ 163.704,58 dólares y Pasivo Corriente de \$ 175.560,99 es decir que la empresa está funcionando con capital ajeno no puede cubrir sus deudas necesita de financiamiento.

INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE	=	ACTIVO CORRIENTE <hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/> PASIVO CORRIENTE	
		163.704,58 <hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/> 175.560,99	189.368,79 <hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/> 193.068,93
		0,98 dólares	0,98 dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente se dispone de 0,98 dólares de Activo Corriente en el 2016 y en el 2015 de 0,98 por lo tanto su posición es estable.

INDICE ACIDO	=	CAJA BANCOS INVERSIONES TEMPORALES CTAS. DOC. COBRAR <hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/> PASIVO CORRIENTE	
		418,72 <hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/> 175.560,99	1.012,33 <hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/> 193.068,93
		0,00 dólares	0,01 dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente la empresa puede cubrir sus deudas en 0,01 dólares en el 2016 y 0,00 en el 2015. 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	439,240.39	443,063.05
Ventas Mensuales	36,603.37	36,921.92
Cuentas por Cobrar	-	1,030.15
% Ventas a Crédito	0.00%	2.79%
	<u>439,240.39 * 0.00</u>	<u>443,063.05 * 0.000</u>
	53.33	<u>1,033.53</u> 1.38
		<u>2</u>
	<u>53.33</u>	<u>12.36 * 80</u>
		519.455
	- Veces	23.84 Veces
PLAZO PROMEDIO DE COBROS	360	
	<u>360.00</u>	<u>360.00</u>
	#DIV/0!	23.84
	Días	15.10 Días

Alergo-Der S.A en el año 2016 la cuenta por cobrar se convierte en efectivo 11.93 veces al año y en el 2015 23,84 veces.

Es decir, se mantiene el plazo promedio de cobro dentro de los 30.17 días en el 2016 y 15,10 días en el 2015.

ROTACION INVENTARIOS	=	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO}}$	
	=	$\frac{322.684,91}{121.653,64}$	$\left(\frac{305.400,82}{\frac{124.391,71 + 122.820,83}{2}} \right)$
	=	$\frac{322.684,91}{121.653,64}$	$= \frac{305.400,82}{123.456,27}$
	=	2,65 Veces	= 2,72 Veces
PLAZO PROMEDIO INVENTARIOS	=	$\frac{360}{\text{ROTACION DE INVENTARIOS}}$	
	=	$\frac{360,00}{2,65}$	$\frac{360,00}{2,72}$
	=	135,62 Dias	132,51 Dias

En Alergo-Der S.A. La Rotación de Inventarios es de 2.72 veces en el año 2016 es decir en promedio cada 132.51 días y 2.65 veces en el año 2015 es decir en promedio cada 135.62 días.

ROTACION CTAS POR PAGAR	=	COMPRA ANUAL A CREDITO			
		<u>PROMEDIO CTAS POR PAGAR</u>			
	=	$\frac{347.287,33}{147.883,23}$	10,85		
	=	$\frac{324.959,29}{153.082,01}$	10,95		
	=	$\frac{329.809,98}{147.883,23}$	10,95		
	=	$\frac{329.809,98}{168.432,28}$	1,97		
	=	2,23	Veces		1,97 Veces
PLAZO PROMEDIO DE PAGOS	=	<u>360</u>			
		<u>ROTACION CTAS POR PAGAR</u>			
		$\frac{360,00}{2,23}$			
			161,18	Días	
		$\frac{360,00}{1,97}$			
			182,59	Días	

La rotación de cuentas por pagar es de 1,97 veces al año con un plazo promedio de pago de 182,59 días en el 2016, lo cual indica que en este periodo la rotación fue mayor en relación al 2015 por lo tanto se determina que existe mayor plazo de pago.

CICLO DE CAJA	=	PPC + PFC - PPP						
	=	15,02	15,10	161,18		122,51	30,17	182,59
	=	10,44	Días			-19,91	Días	

Compra Mercaderías a Crédito	153,62	Venta Mercaderías a Crédito	0	Recuperación Cuentas por Cobrar	
P.P.P. 153,62	Pago a Proveedores				
CICLO DE CAJA					

Compra Mercaderías a Crédito	153,62	Venta Mercaderías a Crédito	15,10	Recuperación Cuentas por Cobrar	
P.P.P. 177,18	Pago a Proveedores				
CICLO DE CAJA					

El ciclo de caja del 2016 señala que necesita financiamiento para 19,91 días y en el año 2015 se necesitó financiamiento para 10,44 días.

ROTACION ACTIVO FIJO	=	<u>VENTAS</u>	
		<u>ACTIVO FIJO PROMEDIO</u>	
	=	<u>443.083,05</u> 18.481,60	= <u>454.176,14</u> 7.739,96 15.057,80 2
	=	<u>443.083,05</u> 18.481,60	= <u>454.176,14</u> 11.366,88
	=	24,01 Veces	= 39,84 Veces

Por cada dólar que tengo de Activos Fijos me genera ventas de 39.84 dólares en el año 2016 y 24.01 en el 2015. En el año 2016 le fue mejor a la empresa Alergo-Der S.A.

ROTACION ACTIVO	=	<u>VENTAS</u>	
		<u>ACTIVO TOTAL PROMEDIO</u>	
	=	<u>443.083,05</u> 181.330,12	= <u>454.176,14</u> (197.108,28 178.782,30) 2
	=	<u>443.083,05</u> 181.330,12	= <u>454.176,14</u> 187.835,58
	=	2,44 Veces	= 2,42 Veces

Por cada dólar que tengo invertido en activos totales me está generando Ventas de 2,42 veces en el año 2016 y 2,44 veces en 2015.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:

APALANCAMIENTO	=	<u>PASIVO TOTAL</u>	
		<u>PATRIMONIO NETO</u>	
	=	<u>175.590,95</u> 3.201,40	= <u>193.088,93</u> 4.036,83
	=	54,84 Veces	= 47,79 Veces

Por cada dólar de Patrimonio tenemos 47.79 de deuda en el 2016 y 54,84 veces en el 2015, lo cual indica que tiene un alto endeudamiento.

ENDEUDAMIENTO	=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$	=	$\frac{193.088,93}{197.108,76} \times 100$
	=	$\frac{175.560,99}{178.762,38} \times 100$	=	
	=	98,21%	=	97,95%

De cada dólar que tiene Alergo-Der S.A de Activos el 97,95% proviene del pasivo en el 2016 y el 98,21% en el 2015.

ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	=	$\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$	=	$\frac{188.088,93}{197.108,76}$
	=	$\frac{175.560,99}{178.762,38}$	=	
	=	98,21%	=	97,95%

Cada dólar de Activo se encuentra financiado por el 97,95% del pasivo circulante en el 2016 y el 98,21 en el 2015.

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	=	$\frac{\text{PASIVO LARGO PLAZO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$	=	$\frac{-}{197.108,76}$
	=	$\frac{-}{178.762,38}$	=	
	=	0,00%	=	0,00%

No existe endeudamiento a largo plazo en los años 2015 y 2016.

FINANCIAMIENTO PROPIO	=	$\frac{\text{PATRIMONIO NETO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$	
	=	$\frac{3.201,40}{176.782,38}$	= $\frac{4.038,83}{197.108,76}$
	=	1,79%	= 2,05%

Por cada dólar de activo total el 2,05% proviene del Patrimonio en el 2016 y el 1,79% en el 2015. Hay un considerable cambio, la empresa está financiado por terceros el 97,95% en el 2016 y 98,21% en el 2015 lo restante es financiamiento propio.

INDICADORES DE RENTABILIDAD:

RENDIMIENTO ACTIVO TOTAL	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO}} \times 100$	
	=	$\frac{-14.438,93}{181.330,12}$	= $\frac{545,30}{\left(\frac{197.108,76 + 176.782,38}{2} \right)}$
	=	$\frac{-14.438,93}{181.790,70}$	= $\frac{545,30}{181.330,12}$
	=	-9,33%	= 0,30%

Por cada dólar que tengo invertido en Activo Total genera una utilidad de 0,30% en el año 2016 y una pérdida de 9,33% en el 2015 Lo que indica que el 2016 fue muy favorable para la empresa.

RENDIMIENTO PATRIMONIO	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO PROMEDIO}} \times 100$	
	=	$\frac{-14.438,93}{12.308,17}$	= $\frac{545,30}{\left(\frac{4.038,83 + 3.201,40}{2} \right)}$
	=	$\frac{-14.438,93}{12.308,17}$	= $\frac{545,30}{3.620,12}$
	=	-117,31%	= 15,06%

Por cada dólar de patrimonio Alergo-Der S.A. esta ganando 15,06% en el 2016 y esta perdiendo 117,31% en el 2015. Por el efecto del Costo de oportunidad como es menor al 15,06% la empresa en el 2016 está ganando notablemente.

RENDIMIENTO CAPITAL	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL PROMEDIO}} \times 100$	
"	$\frac{-14.438,05}{10.022,00}$	$\frac{645,30}{10.022,00}$
"	$\frac{-14.438,05}{10.022,00}$	$\frac{645,30}{10.022,00}$
"	-144,36%	5,45%

Una acción de Alergo-Der S.A. en el 2016 genera una ganancia de 5,45% y en el 2015 generó una pérdida de 114,36%.

MARGEN UTILIDAD BRUTA	$\frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}} \times 100$	
"	$\frac{443.053,05 - 322.804,81}{443.053,05}$	$\frac{454.175,14 - 335.400,82}{454.175,14}$
"	27,12%	26,15%

Por cada dólar que vende la empresa le queda 26,15% de margen bruto en ventas en el año 2016 y el 27,12% en el 2015. La empresa tuvo un buen margen de utilidad bruta en los dos años.

MARGEN UTILIDAD NETA	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times 100$	
"	$\frac{-14.438,05}{443.053,05}$	$\frac{645,30}{454.175,14}$
"	-3,26%	0,12%

Por cada dólar que vende Alergo-Der S.A. le genera una utilidad del 0,12% en el año 2016 luego de cubrir todo y una pérdida de 3,26% en el año 2015. El 2016 fue muy favorable para la empresa.


Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172

Ambato - Ecuador
27 de marzo del 2017