

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 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 2017. 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:

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 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 2017, es como sigue:

CUENTAS	\$
ACTIVOS CORRIENTES	171.191,82
ACTIVOS NO CORRIENTES	7.050,07
PASIVOS CORRIENTES	167.953,25
PASIVOS NO CORRIENTES	0.00
PATRIMONIO	10.288,64
UTILIDAD DEL EJERCICIO	6.248,82

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 2017 es como sigue:

CUENTAS	\$
INGRESOS	501.746,57
COSTO DE VENTAS	363.284,16
GASTOS DE VENTAS	39.423,10
GASTOS ADMINISTRATIVOS	71.698,73
GASTOS NO OPERACIONALES	21.091,76
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	6.248,82

El cálculo del 15% participación trabajadores es de \$ 937,32 e Impuesto a la Renta no existe en el año 2017.

Existe un saldo a favor de Alergo-der. S.A por concepto de Retenciones en la fuente de \$ 706,29 debido a que el resultado de la empresa en el año 2016 fue de \$ 14.438,93 de pérdida en consecuencia el anticipo determinado para el año 2017 se transforma en impuesto único, según las nuevas disposiciones del Servicio de Rentas Internas.

DETALLE	\$
IMPUESTO CAUSADO-(IMPUESTO UNICO)	793.26
ANTICIPOS PAGADOS EN EL AÑO	487.32
RETENCIONES EN LA FUENTE DEL AÑO	3.574.09
SALDO CREDITO TRIBUTARIO AÑO ANTERIOR	706.29
SALDO DEL ANTICIPO PENDIENTE DE PAGO	1.160.54
SALDO A FAVOR	-2.326.58

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 2017 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 la Estados Financieros de la **EMPRESA ALERGO - DER S.A.** al 31 de diciembre del 2017.

Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172

Ambato - Ecuador
30 de marzo del 2018

INTERPRETACION DEL ANALISIS HORIZONTAL

BALANCE GENERAL

Los Activos Totales de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2016 fue de \$ 197.108,76 y en el 2017 \$ 178,241.90 con una disminución de \$-18,866.86 que está representado por el -9.57%

La Empresa ha tenido un aumento de 13.02% en el rubro Caja y Bancos, y un incremento de 689.89 dólares en el Activo Fijo en el año 2017, no ha dado mucha importancia para incrementar su capacidad instalada, es decir invertir en activos productivos. Se ve que el efectivo aumento en 131.80 dólares

Como podemos observar el rubro de inventarios ha tenido una disminución de -14,44% lo que significa que el stock de inventarios disminuyó en \$ -17.967,01 dólares. En su conjunto se puede analizar que esta cuenta tiene una variación alta dentro del Activo Corriente, debido a que existe un mejor control de inventarios realizando menos pedidos, además se puede considerar positivo de que no existe sobre stock en bodega

La variación producida en las Cuentas por Pagar, que en tanto que en términos relativos -12.52%, como absolutos \$ -24.178,36 se evidencia una notable disminución que pudo deberse a un bajo nivel de compras, a un cambio en la política de crédito de proveedores, o simplemente porque la empresa está pagando a tiempo sus obligaciones con los proveedores y su saldo se está bajando.

El Patrimonio de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2016 fue de \$ 4.039,83 y en el 2017 \$ 9.351,32 con un crecimiento de 5.311,49 que está representado por el 131,48%.

ESTADO DE RESULTADOS:

En el Estado de Resultados la empresa ha tenido un pequeño incremento de 5.19% en ventas, por consiguiente un incremento en el Costo de Operación de 4.09% Por lo que se puede entender que la empresa aumentó sus precios de ventas, aumentó su porcentaje de utilidad, aumentó bonificaciones, aumentó productos. Se ve que las Ventas aumentaron en 24.749,65 dólares en tanto, que el Costo de Operación aumentó en 19.487,22 dólares.

La utilidad neta de la Empresa Alergo-Der S.A. en el 2016 fue de \$ 986,39 y en el 2017 fue de \$ 6.248,82.

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 3.96% del Activo Total y los Activos Circulantes el 96.04%. 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 5.25%, en tanto que el total de deudas financian el 94.75%, 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 59.71% 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 (96.04%), como el pasivo Corriente (94.75%), se puede establecer que la empresa dispone de 1.00 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 2017 la empresa obtuvo un resultado positivo de \$ 5.311,50 esto se debe a los incrementos considerables en algunos rubros tales como: una participación del 98.45% en ingresos y un 72.40% en costos de operación

CONCLUSIÓN GENERAL

De los puntos anotados anteriormente, se puede concluir que esta empresa mantiene, en el año 2017, 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 (5.25%) y el pasivo a corto plazo 94.75%, pasivo Largo Plazo de 0,00% lo que significa que la empresa trabaja en definitiva con recursos ajenos.

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

INDICADORES DE LIQUIDEZ:			
CAPITAL DE TRABAJO	=	ACTIVO CORRIENTE	- PASIVO CORRIENTE
<u>AÑO 2016</u>		<u>AÑO 2017</u>	
189,368.79	-	171,191.82	-
193,068.93		168,890.57	
-3,700.14		2,301.25	
		dólares	

En el 2017 Los Activos Corrientes de la empresa Alergo-Der S.A. fue de \$ 171.191,82 el mismo que cubre los Pasivos Corrientes de \$ 168.890,57 dólares, en cambio en el año 2016 el Activo Corriente fue de \$ 189.368,79 dólares y Pasivo Corriente de \$ 193.068,93, es decir, que la empresa ha logrado recuperarse pudiendo cubrir sus deudas sin necesidad de financiamiento.

INDICADORES DE LIQUIDEZ:			
INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE	=	ACTIVO CORRIENTE PASIVO CORRIENTE	
<u>2016</u>		<u>2017</u>	
$\frac{189.368,79}{193.068,93}$		$\frac{171.191,82}{168.890,57}$	
0,98		1,01	
	dólares		dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente se dispone de 0,98 dólares de Activo Corriente en el 2016 y en el 2017 de 1,01 por lo tanto su posición es estable.

INDICE ACIDO =	CAJA BANCOS INVERSIONES TEMPORALES CTAS.DOC.COBRAR			
	2016		2017	
	<u>1.012,33</u>	<u>1.030,15</u>	<u>1.144,13</u>	<u>1.030,15</u>
	193.068,93		168.890,57	
	0,01	dólares	0,01	dólares

Por cada dólar de Pasivo Corriente la empresa puede cubrir sus deudas en 0,01 dólares en el 2017 y 0,01 en el 2016. La empresa maneja una posición media baja puesto que no tiene para responder sus obligaciones

INDICADORES DE ACTIVIDAD				
	ROTACION CUENTAS POR COBRAR =		VENTAS A CREDITO PROMEDIO CUENTAS POR COBRAR	
	2016		2017	
Ventas Anuales	454.176,14		493.962,70	
Ventas Mensuales	37.848,01		41.163,56	
Cuentas por Cobrar	1.025,60		1.638,42	
% Ventas a Crédito	2,710%		3,980%	
=	<u>454.176,14</u>	* 0,00	<u>493.962,70</u>	* 0,000
	1.031,26		<u>1.641,80</u>	<u>1.028,98</u>
			2	
=	<u>12.307,20</u>		<u>19.661,04</u>	
	1.031,26		1335,39	
=	11,93	Veces	14,72	Veces
	<u>360,00</u>		<u>360,00</u>	
	11,93		14,72	
	30,17	Días	24,45	Días

Alergo-Der S.A en el año 2017 la cuenta por cobrar se convierte en efectivo 14.72 veces al año y en el 2016 11.93 veces.

Es decir, se mantiene el plazo promedio de cobro dentro de los 24.45 días en el 2017 y 30.17 días en el 2016.

ROTACION DE INVENTARIO		=	<u>COSTO DE VENTAS</u> <u>INVENTARIO PROMEDIO</u>		
<i>2016</i>			<i>2017</i>		
=	<u>335.400,82</u> 123.456,27		=	<u>335.400,82</u> (106.424,70 124.391,71 2	
=	<u>335.400,82</u> 123.456,27		=	<u>335.400,82</u> 115.408,21	
=	2,72	Veces	=	2,91	Veces
PLAZO PROMEDIO INVENTARIOS		=	<u>360</u> <u>ROTACION DE INVENTARIO</u>		
=	<u>360,00</u> 2,72		=	<u>360,00</u> 2,91	
=	132,51	Días	=	123,87	Días

En Alergo-Der S.A. La Rotación de Inventarios es de 2.91 veces en el año 2017 es decir en promedio cada 123 días rota el producto y se recupera el costo, y 2.72 veces en el año 2016 es decir en promedio cada 132.51 días.

ROTACION CUENTAS POR PAGAR		=	COMPRA ANUAL A CREDITO PROMEDIO CUENTAS POR PAGAR	
2016			2017	
=	<u>345.317,15</u> 156.432,38	*0,95	=	<u>345.317,15</u> *0,95 (<u>147.612,94</u> <u>159.772,75</u> 2
=	<u>328.051,29</u> 156.432,38		=	<u>328.051,29</u> 153.692,85
=	2,10	Veces	=	2,13 Veces
PLAZO PROMEDIO DE PAGOS		=	360	
	<u>360,00</u> 2,10			<u>360,00</u> 2,13
	171,67	Días		168,66 Días

La rotación de cuentas por pagar es de 2,13 veces al año con un plazo promedio de pago de 168,66 días en el 2017, lo cual indica que en este periodo la rotación fue menor en relación al 2016 por lo tanto se determina que existe menor plazo de pago.

CICLO DE CAJA	=	PPI + PPC - PPP											
	=		132,51	30,17	171,67	123,87	24,45 168,66						
	=	-	8,99	Días		=	-20,34						
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%;">Compra Mercaderías a Crédito P.P.I 135,32</td> <td style="width: 33%;">Venta Mercaderías a Crédito P.P.C 15,10</td> <td style="width: 34%;">Recuperación Cuentas por Cobrar</td> </tr> <tr> <td>Pago a Proveedores P.P.P 172,38</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">CICLO DE CAJA</p>								Compra Mercaderías a Crédito P.P.I 135,32	Venta Mercaderías a Crédito P.P.C 15,10	Recuperación Cuentas por Cobrar	Pago a Proveedores P.P.P 172,38		
Compra Mercaderías a Crédito P.P.I 135,32	Venta Mercaderías a Crédito P.P.C 15,10	Recuperación Cuentas por Cobrar											
Pago a Proveedores P.P.P 172,38													
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%;">Compra Mercaderías a Crédito P.P.I 132,51</td> <td style="width: 33%;">Venta Mercaderías a Crédito P.P.C 30,17</td> <td style="width: 34%;">Recuperación Cuentas por Cobrar</td> </tr> <tr> <td>Pago a Proveedores P.P.P 171,67</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> <p style="text-align: center;">CICLO DE CAJA</p>								Compra Mercaderías a Crédito P.P.I 132,51	Venta Mercaderías a Crédito P.P.C 30,17	Recuperación Cuentas por Cobrar	Pago a Proveedores P.P.P 171,67		
Compra Mercaderías a Crédito P.P.I 132,51	Venta Mercaderías a Crédito P.P.C 30,17	Recuperación Cuentas por Cobrar											
Pago a Proveedores P.P.P 171,67													

El ciclo de caja del 2017 señala que necesita financiamiento para 20,34 días y en el año 2016 se necesitó financiamiento para 19.91.

ROTACION ACTIVO FIJO		=	VENTAS	
		=	ACTIVO FIJO PROMEDIO	
2016			2017	
=	<u>454.176,14</u>		=	<u>493.962,70</u>
	11.398,88			<u>7.050,07</u> <u>7.739,96</u>
				2
=	<u>454.176,14</u>		=	<u>493.962,70</u>
	11.398,88			7.395,02
=	39,84	Veces	=	66,80 Veces

Por cada dólar que tengo de Activos Fijos me genera ventas de 66,80 dólares en el año 2017 y 39,84 en el 2016. En el año 2017 le fue mejor a la empresa Alergo-Der S.A.

ROTACION ACTIVO		=	VENTAS	
		=	ACTIVO TOTAL PROMEDIO	
2016			2017	
=	<u>454.176,14</u>		=	<u>493.962,70</u>
	187.935,58			<u>178.241,90</u> <u>197.108,76</u>
				2
=	<u>454.176,14</u>		=	<u>493.962,70</u>
	187.935,58			187.675,33
=	2,42	Veces	=	2,63 Veces

Por cada dólar que tengo invertido en activos totales me está generando Ventas de 2,63 veces en el año 2017 y 2,42 veces en 2016.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:			
APALANCAMIENTO		=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$
	2016		2017
=	$\frac{193.068,93}{4.039,83}$	=	$\frac{168.890,57}{9.351,32}$
=	47,79	Veces	= 18,06 Veces

Por cada dólar de Patrimonio tenemos 18,06 de deuda en el 2017 y 47,79 veces en el 2016, lo cual indica que tiene un moderado endeudamiento a comparación del año anterior

ENDEUDAMIENTO		=	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$
	2016		2017
=	$\frac{193.068,93}{197.108,76} \times 100$	=	$\frac{168.890,57}{178.241,90} \times 100$
=	97,95%	=	94,75%

De cada dólar que tiene Alergo-Der S.A de Activos el 94,75% proviene del pasivo en el 2017 y el 97,95% en el 2016.

ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO		=	$\frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$
	2016		2017
=	$\frac{193.068,93}{197.108,76}$	=	$\frac{168.890,57}{178.241,90}$
=	97,95%	=	94,75%

Cada dólar de Activo se encuentra financiado por el 94,75% del pasivo circulante en el 2017 y el 97,95% en el 2016.

ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO		=	PASIVO LARGO PLAZO		ACTIVO TOTAL		X 100
	2016	=		2017	=		
	-			-			
	<u>197.108,76</u>			<u>178.241,90</u>			
	0,00%			0,00%			

No existe endeudamiento a largo plazo en los años 2016 y 2017.

FINANCIAMIENTO PROPIO		=	PATRIMONIO NETO		ACTIVO TOTAL		X 100
	2016	=		2017	=		
	4.039,83			9.351,32			
	<u>197.108,76</u>			<u>178.241,90</u>			
	2,05%			5,25%			

Por cada dólar de activo total el 5,25% proviene del Patrimonio en el 2017 y el 2,05% en el 2016. Hay un considerable cambio, la empresa está financiado por terceros el 94,75% en el 2017 y 97,95% en el 2016 lo restante es financiamiento propio.

INDICADORES DE RENTABILIDAD:

	RENDIMIENTO ACTIVO TOTAL	= $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL PROMEDIO}} \times 100$	
	<u>2016</u>		<u>2017</u>
=	$\frac{545,30}{187.935,58}$		= $\frac{5.099,99}{\left(\frac{178.241,90 + 197.108,76}{2}\right)}$
=	$\frac{545,30}{181.330,12}$		= $\frac{5.099,99}{187.935,58}$
=	0,30%		= 2,71%

Por cada dólar que tengo invertido en Activo Total genera una utilidad de 2,71% en el año 2017 y 0,30% en el 2016 Lo que indica que el 2017 fue muy favorable para la empresa.

	RENDIMIENTO PATRIMONIO	= $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO PROMEDIO}} \times 100$	
	<u>2016</u>		<u>2017</u>
=	$\frac{545,30}{3.620,62}$		= $\frac{5.099,99}{\left(\frac{9.351,32 + 4.039,83}{2}\right)}$
=	$\frac{545,30}{3.620,62}$		= $\frac{5.099,99}{6.695,58}$
=	15,06%		= 76,17%

Por cada dólar de patrimonio Alergo-Der S.A. esta ganando 76,17% en el 2017 y en el 15,06% en el 2016. Por el efecto del Costo de oportunidad como es menor al 76,17% la empresa en el 2017 está ganando notablemente.

RENDIMIENTO CAPITAL		=	UTILIDAD NETA		X 100
			CAPITAL PROMEDIO		
			2016		2017
=			$\frac{545,30}{10.002,00}$		$\frac{5.099,99}{\frac{10.002,00 + 10.002,00}{2}}$
=			$\frac{545,30}{10.002,00}$		$\frac{5.099,99}{10.002,00}$
=			5,45%		50,99%

Una acción de Alergo-Der S.A. en el 2017 genera una ganancia de 50,99% y en el 2016 generó una de 5,45%.

MARGEN UTILIDAD BRUTA		=	VENTAS - COSTO DE VENTAS		X 100
			VENTAS		
			2016		2017
=			$\frac{454.176,14 - 335.400,82}{454.176,14}$		$\frac{493.962,70 - 363.284,16}{493.962,70}$
=			26,15%		26,46%

Por cada dólar que vende la empresa le queda 26,46% de margen bruto en ventas en el año 2017 y el 26,15% en el 2016. La empresa tuvo un margen de utilidad bruta sin cambios en los dos años.

MARGEN UTILIDAD NETA		=	UTILIDAD NETA		X 100
			VENTAS		
			2016		2017
=			$\frac{545,30}{454.176,14}$		$\frac{5.099,99}{493.962,70}$
=			0,12%		1,03%

Por cada dólar que vende Alergo-Der S.A. le genera una utilidad del 1,03% en el año 2017 luego de cubrir todo y una pérdida de 0,12% en el año 2016. El 2017 fue muy favorable para la empresa.



Dr. Hugo Cisneros
Comisario Revisor
CPA No. 27.172

Ambato - Ecuador
30 de marzo del 2018