

GUILHERMO TOGRA TOGRA
INGENIERO COMERCIAL

URBANIZACION TERRANOVA
CUENCA

TELEFONOS: (07) 2459563
(09) 9734040

Informe de Comisario

A la Junta General de Accionistas de
SINAIFARM S.A.

En mi condición de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y su reglamento, y de los estatutos de SINAIFARM S.A., a continuación rindo mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de SINAIFARM S.A., y, que ha sido presentada a ustedes por el Directorio, en relación con la marcha de la Empresa, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009:

1. He obtenido de la administración la información sobre las operaciones, documentación y registros que he considerado necesarios examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.
2. La Administración lleva de acuerdo a la Ley, el control del Libro de Accionistas.
3. El control Interno de la Compañía lo considero adecuado para este tipo de empresas.
4. La Contabilidad de la empresa es llevada de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
5. Las condiciones económicas en el período fiscal 2009 se caracterizaron por un moderado crecimiento del índice de inflación, que al 31 de diciembre de 2009 se ubicó en el 04.31%
6. Con relación a los Estados Financieros, merecen destacarse los siguientes datos:
 - Las Ventas e Ingresos Operacionales se han incrementado en el 15.85% con relación al año 2008, porcentaje este; que considerando el índice inflacionario que se ubicó en el 04.31%, en términos reales significa un crecimiento del 11.54%.
 - El Costo de Ventas refleja una crecimiento de 12.63% respecto al año 2008, porcentaje que es menor al 15.85% del incremento en las ventas, lo cual repercute positivamente en el margen bruto de utilidad respecto a las ventas, que pasa de una relación del 20.46% en 2008 al 22.67% en 2009.
 - El total de Gastos operativos en términos absolutos ha experimentado un crecimiento del 15.22% en 2009, y la relación comparativa de Gastos versus Ingresos, muestra una ligera disminución al pasar del 16.29% en 2008 al 16.20% en el año 2009.

- El resultado económico en el período 2009 después de Impuesto a la Renta y la Provisión de Reserva Legal, es una ganancia de USD 191,987.52 proveniente principalmente de los ingresos operacionales, y del efecto neto resultante del incremento de los mismos.
- Con relación a las cuentas del Balance, el activo más importante de la Empresa lo constituye Cuentas por Cobrar, que representa el 36.14% del Activo Total. La rotación de Cuentas por cobrar es de 47.84 días, comparativamente con el año 2008 representa una mayor flexibilidad en las políticas de cobro de 28.35 días.
- Los Pasivos a corto plazo se han incrementado en el 06.83% con respecto al año 2008, el capital de Trabajo es de US\$ 152,557.58; la liquidez es de 01.12 veces; el endeudamiento varía del 00.69 en 2008 al 00.64 en 2009 (Deuda Total/Activo Total).
- El valor intrínseco de la acción es de 01.81 veces, muy inferior respecto al 31 de diciembre de 2008 que se ubicó en 03.50 veces, esto debido a en el período fiscal 2009 se han capitalizado Reservas y Utilidades Retenidas.

Por lo expuesto en el presente documento, en mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por SINAIFARM S.A. y considerados por los administradores para preparar los Estados Financieros presentados por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto la Información Financiera de la Empresa refleja razonablemente la posición financiera de la misma, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por el año que terminó en esa fecha; por lo cual, recomiendo a los señores accionistas aprobar los Estados de Resultados y Situación al 31 de diciembre de 2009.

Atentamente,



Guillermo Togra Togra
COMISARIO

SINAIFARM S.A.

ANALISIS COMPARATIVO: PERIODOS 2009-2008

CUENTAS	DICIEMBRE DE 2009		DICIEMBRE DE 2008		VARIACIONES	
- INGRESOS OPERACIONALES	5,244,576.71	98.1%	4,555,700.00	98.7%	688,876.71	15.12%
- INGRESOS NO OPERACIONALES	102,258.97	1.91%	59,622.00	1.29%	42,636.97	71.51%
INGRESOS TOTALES	5,346,835.68	100.0%	4,615,322.00	100.0%	731,513.68	15.85%
- COSTO DE VENTAS	4,134,683.95	77.33%	3,671,007.00	79.54%	463,676.95	12.63%
UTILIDAD BRUTA	1,212,151.73	22.67%	944,315.00	20.46%	267,836.73	28.36%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	861,083.10	16.10%	743,825.00	16.12%	117,258.10	15.76%
GASTOS FINANCIEROS	5,180.00	0.10%	8,034.00	0.17%	2,854.00	-35.52%
TOTAL GASTOS	866,263.10	16.20%	751,859.00	16.29%	114,404.10	15.22%
UTILIDAD OPERATIVA	345,888.63	6.47%	192,456.00	4.17%	153,432.63	79.72%
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	51,883.29	0.97%	28,868.40	0.63%	23,014.89	79.72%
IMPUESTO A LA RENTA	80,685.87	1.51%	30,072.00	0.65%	50,613.87	168.31%
RESERVA LEGAL	21,331.95	0.40%	13,351.56	0.29%	7,980.39	59.77%
RESULTADOS DEL PERIODO	191,987.52	3.6%	120,164.04	2.6%	71,823.48	59.77%
Efectivo y sus equivalentes	125,078.38	6.36%	136,404.00	7.33%	11,325.62	-8.30%
Cuentas por Cobrar	710,504.51	36.14%	249,815.00	13.42%	460,689.51	184.41%
Inventarios	583,527.25	29.69%	678,011.00	36.43%	94,483.75	-13.94%
Pagos anticipados	1,019.86	0.05%	-	0.00%	1,019.86	100.00%
ACTIVO CORRIENTE	1,420,130.00	72.3%	1,064,230.00	57.2%	355,900.00	33.44%
Propiedad y equipo	526,516.97	26.79%	543,999.00	29.23%	17,482.03	-3.21%
Diferido	3,623.64	0.18%	4,530.00	0.24%	906.36	-20.01%
Inventarios oermanentes	15,438.46	0.79%	248,438.00	13.35%	232,999.54	-93.79%
TOTAL DEL ACTIVO	1,965,709.07	100.0%	1,861,197.00	100.0%	104,512.07	5.62%
Proveedores	990,756.70	50.40%	1,000,536.00	53.76%	9,779.30	-0.98%
Préstamos a relacionadas	26,717.23	1.36%	18,219.00	0.98%	8,498.23	46.64%
Obligaciones patronales	85,725.83	4.36%	68,532.00	3.68%	17,193.83	25.09%
Impuestos por pagar	98,990.32	5.04%	51,233.00	2.75%	47,757.32	93.22%
Otros pasivos	65,382.34	3.33%	48,036.00	2.58%	17,346.34	36.11%
PASIVO CORRIENTE	1,267,572.42	64.5%	1,186,556.00	63.8%	81,016.42	6.83%
Préstamo largo plazo	-	0.00%	93,997.00	5.05%	93,997.00	-100.00%
TOTAL PASIVO	1,267,572.42	64.5%	1,280,553.00	68.8%	12,980.58	-1.01%
Capital social	385,652.00	19.62%	165,893.00	8.91%	219,759.00	132.47%
Reservas	105,888.03	5.39%	180,383.00	9.69%	74,494.97	-41.30%
Resultados acumulados	14,609.10	0.74%	114,204.00	6.14%	99,594.90	-87.21%
Resultado del ejercicio	191,987.52	9.77%	120,164.00	6.46%	71,823.52	59.77%
PATRIMONIO	698,136.65	35.5%	580,644.00	31.2%	117,492.65	20.23%
PASIVO Y PATRIMONIO	1,965,709.07	100.0%	1,861,197.00	100.0%	104,512.07	5.62%
INDICES:						
CAPITAL DE TRABAJO	152,557.58		-122,326.00			
LIQUIDEZ	1.12		0.90			
ENDEUDAMIENTO	0.64		0.69			
Rot. Clas. POR COBRAR	47.84		19.49			
RENTABILIDAD	0.06		0.04			
VALOR INTRINSECO	1.81		3.50			