

GUILHERMO TOGRA TOGRA
INGENIERO COMERCIAL

URBANIZACIÓN 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 2010:

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 2010 se caracterizaron por un decrecimiento del índice de inflación, que al 31 de diciembre de 2010 se ubicó en el 03,33%
6. Con relación a los Estados Financieros, merecen destacarse los siguientes datos:
 - Las Ventas e Ingresos Operacionales se han incrementado en 02,70% con relación al año 2009, porcentaje este; que considerando el índice inflacionario que se ubicó en el 03,33%, en términos reales significa una disminución del 00,63%.
 - El Costo de Ventas ha incrementado en un 02,51% respecto al año 2009, porcentaje que es menor al 02,70% 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 22,67% en 2009 al 22,81% en 2010.
 - Los Gastos de Administración y Comercialización, en términos absolutos han experimentado un crecimiento en el período 2010 equivalente al 05,97%, que en términos reales considerando el índice de inflación implica un incremento real del 2.64%, y vinculándolos a los ingresos en una

relación comparativa entre Gastos versus Ingresos, muestra un efecto desfavorable al pasar del 16,20% en 2009 al 16,72% en el año 2010.

- El resultado económico en el período 2010 es una ganancia de USD 334.419,51, proveniente principalmente de los ingresos operacionales; y, del efecto neto que produce el incremento en las Ventas.
- Con relación a las cuentas del Balance, el activo más importante de la Empresa lo constituye el Activo Exigible, subgrupo "CUENTAS DE CIAS. RELACIONADAS" que suma USD 749.694,17 y representa el 36,95% del Activo Total, la rotación de Cuentas por cobrar es de 56,25 días, comparativamente con el año 2009 representa una mayor flexibilidad en el cumplimiento de las políticas de cobro de 08,41 días.
- La participación del Activo Fijo en el Activo Total de la empresa ha disminuido del 26,79% en el 2009 al 23,87% en el año 2010, esto sin embargo de que se han realizado nuevas inversiones, el incremento del Activo Total ha sido superior principalmente por efecto del incremento de cuentas por cobrar e Inventarios. .
- Los Pasivos a corto plazo se han incrementado en el 00,27% con respecto al año 2009, el capital de Trabajo es de US\$ 266.237,28; la liquidez es de 01,21 veces; el endeudamiento varía del 00,64 al 00,63 veces (Deuda Total/Activo Total).
- El valor intrínseco de la acción es de 01,48 veces, mejor respecto al 31 de diciembre de 2009 que se ubicó en 01,41 veces.

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 2010.

Atentamente,



Guillermo Togra Togra
COMISARIO



19 MAY 2011

Sheila Pérez

SINAI FARM S.A.

ANALISIS COMPARATIVO: PERIODOS 2010-2009

CUENTAS	DICIEMBRE DE 2010		DICIEMBRE DE 2009		VARIACIONES	
INGRESOS	5.490.982,43	100,00%	5.346.835,68	100,00%	144.146,75	2,70%
INGRESOS FARMACIA MONTE SINAI	2.125.809,85	38,71%	1.918.266,97	35,88%	207.542,88	10,82%
INGRESOS PASEO DEL PUENTE	163.670,00	2,98%	219.127,60	4,10%	55.457,60	-25,31%
INGRESOS MALL DEL RIO	222.532,01	4,05%	308.694,85	5,77%	86.162,84	-27,91%
INGRESOS MEGA - FARMACIA	1.581.709,35	28,81%	1.686.475,06	31,54%	104.765,71	-6,21%
INGRESOS TOTORACOA	74.915,22	1,36%	116.869,96	2,19%	41.954,74	-35,90%
INGRESOS BODEGA INTERNA	1.251.929,73	22,80%	938.509,06	17,55%	313.420,67	33,40%
OTROS INGRESOS FARMACIA	25.053,33	0,46%	16.734,21	0,31%	8.319,12	49,71%
VTS. VARIOS TARIFA IVA	45.362,94	0,83%	39.899,00	0,75%	5.463,94	13,69%
OTROS INGRESOS	-	0,00%	102.258,97	1,91%	102.258,97	-100,00%
COSTOS	4.238.614,11	-77,19%	4.134.683,95	-77,33%	103.930,16	2,51%
COSTO DE VENTAS	4.238.614,11	100,00%	4.134.683,95	100,00%	103.930,16	2,51%
UTILIDAD BRUTA	1.252.368,32	22,81%	1.212.151,73	22,67%	40.216,59	3,32%
TOTAL GASTOS	917.948,81	-16,72%	866.263,10	-16,20%	51.685,71	5,97%
FARMACIA MONTE SINAI	285.659,80	6,74%	300.600,89	7,27%	14.941,09	-4,97%
PASEO DEL PUENTE	48.978,75	1,16%	61.801,11	1,49%	12.822,36	-20,75%
MALL DEL RIO	83.880,68	1,98%	87.320,70	2,11%	3.440,02	-3,94%
MEGAFARMACIA	314.929,99	7,43%	237.357,49	5,74%	77.572,50	32,68%
TOTORACOA	39.946,36	0,94%	58.619,20	1,42%	18.672,84	-31,85%
BODEGA	134.798,76	3,18%	115.383,41	2,79%	19.415,35	16,83%
FONDO DE RESERVA MENSUAL	8.316,01	0,20%	5.180,30	0,13%	3.135,71	60,53%
OTROS GASTOS FARMACIA	1.438,46	0,03%	-	0,00%	1.438,46	-
NO OPERATIVOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
RESULTADOS DEL PERIODO	334.419,51	6,09%	345.888,63	6,47%	11.469,12	-3,32%
ACTIVO DISPONIBLE	50.763,57	2,50%	125.078,38	6,36%	74.314,81	-59,41%
ACTIVO EXIGIBLE	857.898,12	42,29%	710.504,51	36,14%	147.393,61	20,74%
ACTIVO REALIZABLE	628.628,72	30,99%	584.547,11	29,74%	44.081,61	7,54%
ACTIVO CORRIENTE	1.537.290,41	75,78%	1.420.130,00	72,25%	117.160,41	8,25%
ACTIVO FIJO	484.240,28	23,87%	526.516,97	26,79%	42.276,69	-8,03%
ACTIVO DIFERIDO	7.153,59	0,35%	3.623,64	0,18%	3.529,95	97,41%
SOCIEDADES RELACIONADAS	-	0,00%	15.438,46	0,79%	15.438,46	-100,00%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	491.393,87	24,22%	545.579,07	27,75%	54.185,20	-9,93%
TOTAL DEL ACTIVO	2.028.684,28	100,0%	1.965.709,07	100,0%	62.975,21	3,20%
PRESTAMOS DE CIAS. RELACIONADAS	109,20	0,01%	26.717,23	1,36%	26.608,03	-99,59%
PROVEEDORES VARIOS FARMACIA	41.019,39	2,02%	382.555,18	19,46%	341.535,79	-89,28%
PROVEEDORES DE FARMACIA	1.015.355,65	50,05%	608.201,52	30,94%	407.154,13	66,94%
OBLIGACIONES PARA LEYES SOCIALES	73.387,66	3,62%	73.076,04	3,72%	311,62	0,43%
RETENCIONES A EMPLEADOS	11.340,75	0,56%	12.649,79	0,64%	1.309,04	-10,35%
IMPUESTOS POR PAGAR	91.922,49	4,53%	98.990,32	5,04%	7.067,83	-7,14%
PROVISION DE GASTOS	14.178,37	0,70%	2.475,20	0,13%	11.703,17	472,82%
ANTICIPOS RECIBIDOS	17.977,33	0,89%	61.488,74	3,13%	43.511,41	-70,76%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	5.762,29	0,28%	1.418,40	0,07%	4.343,89	306,25%
PASIVO CORRIENTE	1.271.053,13	62,65%	1.267.572,42	64,48%	3.480,71	0,27%
PASIVO NO CORRIENTE	-	0,00%	-	0,00%	-	-
TOTAL PASIVO	1.271.053,13	62,65%	1.267.572,42	64,48%	3.480,71	0,27%
CAPITAL Y RESERVAS	512.506,01	25,26%	494.806,64	25,17%	17.699,37	3,58%
RESULTADOS	89.294,37	-4,40%	142.558,62	-7,25%	53.264,25	-37,36%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	334.419,51	16,48%	345.888,63	17,60%	11.469,12	-3,32%

SINAI FARM S.A.

ANALISIS COMPARATIVO: PERIODOS 2010-2009

CUENTAS	DICIEMBRE DE 2010		DICIEMBRE DE 2009		VARIACIONES	
	757.631,15	37,35%	698.136,65	35,52%	59.494,50	8,52%
PATRIMONIO						
PASIVO Y PATRIMONIO	2.028.684,28	100,0%	1.965.709,07	100,0%	62.975,21	3,20%
INDICES:						
CAPITAL DE TRABAJO	266.237,28		152.557,58			
LIQUIDEZ	1,21		1,12			
ENDEUDAMIENTO	0,63		0,64			
Rot. Ctas. POR COBRAR	56,25		47,84			
RENTABILIDAD	0,06		0,06			
VALOR INTRINSECO	1,48		1,41			
CUENTAS DE CIAS. RELACIONADAS	749.694,17	36,95%	ACTIVO TOTAL			