

**GUILERMO TOGRA TOGRA**  
INGENIERO COMERCIAL

URBANIZACION TERRANOVA  
CUENCA



## 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 2011:

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. El índice de inflación al 31 de diciembre de 2011 se ubicó en el 05.41%
6. Con relación a los Estados Financieros, merecen destacarse los siguientes datos:
  - Las Ventas e Ingresos Operacionales se han incrementado en 07.67% con relación al año 2010, porcentaje este; que considerando el índice inflacionario que se ubicó en el 05.41%, en términos reales significa un incremento real del 02.26%.
  - El total de Costos y Gastos se ha incrementado en un 03.05% respecto al año 2010, pero considerando el índice de inflación que a diciembre de 2011 se ubicó en el 5.41%, en términos reales se ha logrado una disminución del 2.36%; con lo cual el incremento en las ventas es real., lo cual repercute positivamente en el margen de utilidad respecto a las ventas, que pasa de una relación del 06.09% en 2010 al 10.12% en 2011.
  - El resultado económico en el período 2011 es una ganancia de USD 598,296.08, proveniente principalmente de los ingresos operacionales; y, particularmente del efecto neto que produce el incremento en las Ventas y la disminución de los Costos y Gastos.

- Con relación a las cuentas del Balance, el activo más importante de la Empresa lo constituye el Activo Realizable, subgrupo "INVENTARIO DE FARMACIA" que suma USD 504,040.12 y representa el 22,72% del Activo Total, la rotación de Cuentas por cobrar es de 28.52 días, comparativamente con el año 2010 representa una optimización en el cumplimiento de las políticas de cobro de 27.73 días.
- La participación del Activo Fijo en el Activo Total de la empresa ha disminuido del 23.87% en el 2010 al 22.50% en el año 2011, lo cual significa que habido una desaceleración en las inversiones.
- Los Pasivos a corto plazo han disminuido en el -02.75% con respecto al año 2010, el capital de Trabajo es de US\$ 62,051.31; la liquidez es de 01.05 veces; el endeudamiento ha experimentado una ligera variación al pasar del 00.63 al 00.60 veces (Deuda Total/Activo Total).
- El valor intrínseco de la acción es de 02.32 veces, mayor respecto al 31 de diciembre de 2010 que se ubicó en 01.96 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 2011.

Atentamente



**Guillermo Togra Togra**  
**COMISARIO**