

GUILERMO 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.

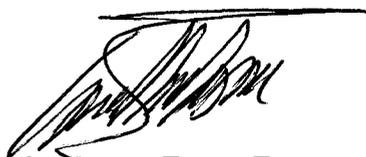
En mi condición de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y su reglamento, y de los estatutos de SINAIFARM S.A., a continuación rindo mi informe sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad 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 2012:

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 2012 se ubicó en el 04,16%
6. Con relación a los Estados Financieros, merecen destacarse los siguientes datos:
 - Las Ventas e Ingresos No Operacionales han decrecido en el -00,60% con relación al año 2011, porcentaje este; que considerando el índice inflacionario que se ubicó en el 04,16%, en términos reales significa una disminución real de ingresos del -04,76%, sin embargo; considerando independientemente los Ingresos Operacionales (Ventas de Farmacias), estos han crecido en USD 221.666,02, en tanto que los Ingresos no operacionales han disminuido en USD 257.088,41; esto significa que a pesar de los resultados finales, la gestión económica en 2012 fue mejor que 2011.
 - El total de Costos y Gastos se ha incrementado en un 03,78% respecto al año 2011, pero considerando el índice de inflación que a diciembre de 2012 se ubicó en el 04,16%, en términos reales se ha logrado una disminución del 0.38%; sin embargo por la disminución de los Ingresos no operacionales, el margen de utilidad respecto a las ventas, pasa de una relación del 10,12% en 2011 al 06,16% en 2012.

- El resultado económico en el período fiscal 2012 es una ganancia de USD 361.908,67, resultante principalmente de los Ingresos Operacionales; La utilidad contable se ve disminuida en USD 236.387,41 con respecto al período anterior, en el cual los ingresos extraordinarios de carácter no operacional sumaron USD 271.920,69; los mismos que para 2012 se muestran reducidos en USD 257.088,41, lo cual justifica la importante disminución de utilidades en 2012.
- Con relación a las cuentas del Balance, los activos más importantes de la Empresa lo constituyen el Exigible y el Realizable, que representan el 24,17% y 24,16% del Activo Total en su orden, la rotación de Cuentas por cobrar es de 28,79 días, comparativamente con el año 2011 representa una flexibilización en el cumplimiento de las políticas de cobro de 0,27 días.
- La participación del Activo Fijo en el Activo Total de la empresa ha disminuido del 22,50% en el 2011 al 20,17% en el año 2012, lo cual significa que no habido inversiones importantes en estos rubros.
- Los Pasivos a corto plazo han disminuido en el -12,90% con respecto al año 2011, el capital de Trabajo es de US\$ 33.062,77; la liquidez es de 01,03 veces; el endeudamiento ha experimentado una ligera reducción al pasar del 00,60 al 00,59 veces (Deuda Total/Activo Total).
- El valor intrínseco de la acción es de 02,30 veces, algo menor respecto al 31 de diciembre de 2011 que se ubicó en 02,32 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, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera; por lo cual, recomiendo a los señores accionistas aprobar los Estados de Resultados y Situación al 31 de diciembre de 2012.

Atentamente,



Guillermo Togra Togra
COMISARIO

ANALISIS COMPARATIVO: PERIODOS 2012-2011

CUENTAS	DICIEMBRE DE 2012		DICIEMBRE DE 2011		VARIACIONES	
INGRESOS	5.876.888,64	100,00%	5.912.311,03	100,00%	35.422,39	-0,60%
INGRESOS FARMACIAS	5.782.047,85	98,39%	5.591.247,78	95,14%	190.800,07	3,41%
OTROS INGRESOS FARMACIA	80.008,51	1,36%	49.142,56	0,84%	30.865,95	62,81%
INGRESOS NO OPERACIONALES	14.832,28	0,25%	271.920,69	4,63%	257.088,41	-94,55%
COSTOS	5.514.979,97	-93,84%	5.314.014,95	-89,88%	200.965,02	3,78%
FARMACIA MONTE SINAI	1.966.894,36	35,66%	2.371.443,58	43,00%	404.549,22	-17,06%
PASEO DEL PUENTE			7.834,73	0,14%	7.834,73	-100,00%
MALL DEL RIO	368.488,13	6,68%	339.996,27	6,16%	28.491,86	8,38%
MEGA - FARMACIA	1.553.403,36	28,17%	1.524.389,61	27,64%	29.013,75	1,90%
BODEGA	1.145.326,43	20,77%	955.258,43	17,32%	190.068,00	19,90%
GASTOS FINANCIEROS	7.370,94	0,13%	8.046,74	0,15%	675,80	-8,40%
GASTOS GENERALES	473.496,75	8,59%	107.045,59	1,94%	366.451,16	342,33%
RESULTADOS DEL PERIODO	361.908,67	6,16%	598.296,08	10,12%	236.387,41	-39,51%
ACTIVO DISPONIBLE	170.014,70	8,74%	325.790,50	14,68%	155.775,80	-47,81%
ACTIVO EXIGIBLE	469.952,86	24,17%	468.310,22	21,11%	1.642,64	0,35%
ACTIVO REALIZABLE	469.732,07	24,16%	504.040,12	22,72%	34.308,05	-6,81%
ACTIVO CORRIENTE	1.109.699,63	57,07%	1.298.140,84	58,50%	188.441,21	-14,52%
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	490.024,71		743.864,19		253.839,48	
DEPRECIACION ACUMULADA	97.860,07	20,17%	244.718,21	22,50%	146.858,14	-21,43%
GASTOS DIFERIDOS	31.894,51	1,64%	5.124,64	0,23%	26.769,87	522,38%
INVERSIONES	410.774,64	21,12%	416.444,13	18,77%	5.669,49	-1,36%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	834.833,79	42,93%	920.714,75	41,50%	85.880,96	-9,33%
TOTAL DEL ACTIVO	1.944.533,42	100,0%	2.218.855,59	100,0%	274.322,17	-12,36%
PRESTAMOS DE CIAS. RELACIONADAS			60.915,68	2,75%	60.915,68	-100,00%
PROVEEDORES VARIOS FARMACIA	69.322,79	3,57%	69.035,70	3,11%	287,09	0,42%
PROVEEDORES DE FARMACIA	847.919,69	43,61%	809.159,11	36,47%	38.760,58	4,79%
OBLIGACIONES PARA LEYES SOCIALES	49.684,79	2,56%	113.006,71	5,09%	63.321,92	-56,03%
RETENCIONES A EMPLEADOS	5.658,36	0,29%	10.019,12	0,45%	4.360,76	-43,52%
IMPUESTOS POR PAGAR	17.249,73	0,89%	145.846,17	6,57%	128.596,44	-88,17%
PROVISION DE GASTOS	38.430,70	1,98%	5.519,66	0,25%	32.911,04	596,25%
ANTICIPOS RECIBIDOS	48.336,86	2,49%	22.587,38	1,02%	25.749,48	114,00%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	33,94	0,00%		0,00%	33,94	
PASIVO CORRIENTE	1.076.636,86	55,37%	1.236.089,53	55,71%	159.452,67	-12,90%
PASIVO A LARGO PLAZO	68.905,18	3,54%	87.518,80	3,94%	18.613,62	-21,27%
TOTAL PASIVO	1.145.542,04	58,91%	1.323.608,33	59,65%	178.066,29	-13,45%
CAPITAL SOCIAL	385.652,00	19,83%	385.652,00	17,38%	-	0,00%
RESERVA LEGAL	123.999,97	6,38%	123.999,97	5,59%	-	0,00%
CAPITAL ADICIONAL			40.781,79	1,84%	40.781,79	-100,00%
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	1,06	0,00%	1,06	0,00%	-	0,00%
RESERVA DE VALOR PATRIMONIAL			5.669,49	0,26%	5.669,49	-100,00%
UTILIDAD EJERCICIO 2011			259.153,14	-11,68%	259.153,14	-100,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	16.595,68	0,85%			16.595,68	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	361.908,67	18,61%	598.296,09	26,96%	236.387,42	-39,51%
PATRIMONIO	888.157,38	45,67%	895.247,26	40,35%	7.089,88	-0,79%
PASIVO Y PATRIMONIO	2.033.699,42	100,0%	2.218.855,59	100,0%	185.156,17	-8,34%
INDICES:						
CAPITAL DE TRABAJO	33.062,77		62.051,31			
LIQUIDEZ	1,03		1,05			
ENDEUDAMIENTO	0,59		0,60			
Rot. Ctas. POR COBRAR	28,79		28,52			
RENTABILIDAD	0,06		0,10			
VALOR INTRINSECO	2,30		2,32			