

GUILLERMO TOGRA TOGRA
INGENIERO COMERCIAL

URBANIZACION TERRANOVA
CUENCA

TELEFONOS: (07) 2459563
(099) 9734040

Informe de Comisario

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

En mi calidad de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de octubre 13 de 1992, referente a las obligaciones de los Comisarios, presento mi informe y opinión sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de los Estados Financieros preparados y presentados bajo la responsabilidad de la Administración de SINAIFARM S.A., conforme a normas internacionales de información financiera; en relación con la marcha de la Empresa, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018:

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 a lineamientos de normas internacionales de auditoría.
2. La Administración lleva de acuerdo a la Ley, el control del Libro de Accionistas.
3. El control Interno de la Compañía es adecuado y contribuye a la generación de información financiera confiable.
4. El índice de inflación al 31 de diciembre de 2018 se ubicó en el 0,27%
5. Con relación a los Estados Financieros, merecen destacarse los siguientes datos:
 - Los Ingresos Totales se han incrementado en el 9,34% con relación al año 2017, porcentaje este; que descontado el índice inflacionario a diciembre de 2018 que se ubicó en el 0,27%, en términos reales significa que el crecimiento es del 9,07%.
 - El total de Costos y Gastos de Farmacia muestra también un incremento del 9,40% respecto al año 2017, y considerando el índice inflacionario a diciembre de 2018, en términos reales el incremento es del 9,13%; es decir, los Costos y Gastos han tenido un incrementado neto del 0.06% superior a los ingresos; sin embargo, la rentabilidad se ve mejorada, pasando de una relación porcentual del 3,81% en 2017 al 4,60% en 2018.
 - Con relación a las cuentas del Balance, el activo más importante lo constituye los Inventarios, que representan el 24,48% del Activo Total, la rotación de Cuentas por Cobrar es de 22,91 días, comparativamente con el año 2017 se observa una flexibilidad de 1,17 días más en la recuperación de cartera.

- El total del Activo No Corriente (Activo Fijo e Inversiones) respecto al Activo Total representa el 39,75%, porcentaje que comparado con el correspondiente al período fiscal 2017, muestra una disminución del - 1,92%; interpretándose que en 2018 no se han realizado nuevas inversiones.
- El Pasivo a corto plazo crece en el 2,47%, el índice de endeudamiento es de 0,13 veces; que indica la participación que tienen los proveedores en el Activo Total de la Empresa (relación de Deuda Total/Activo Total), el Capital de Trabajo es de US\$ 296.715,02. La liquidez se ubica en 1,28 veces, que significa que, por cada dólar adeudado se dispone de 1,28 dólares por cobrar (El pasivo corriente está debidamente protegido por el Activo corriente);
- El valor intrínseco de la acción es de USD 2,10, mayor comparativamente al valor registrado al 31 de diciembre de 2017, que se ubicó en USD 1,95.

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 al 31 de diciembre de 2018.

Atentamente,



Guillermo Togra Togra
COMISARIO

SINAIFARM S.A.

Cuentas	Datos		Datos		VARIAC.	%
	DICIEM 2018	% 2018	DICIEM 2017	% 2017		
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL						
INGRESOS	5.883.348,34	100,00%	5.380.838,17	100,00%	502.510,17	9,34%
INGRESOS ORDINARIOS FARMACIA	5.801.466,51	98,61%	5.306.063,43	98,61%	485.403,08	9,34%
OTROS INGRESOS ORDINARIOS DE FARMACIA	71.825,12	1,22%	65.119,49	1,21%	6.705,63	10,30%
INGRESOS EXTRAORDINARIOS FARMACIA	10.056,71	0,17%	9.655,25	0,18%	401,46	4,16%
COSTOS Y GASTOS DE FARMACIA	4.886.916,10	83,06%	4.466.861,33	83,01%	420.054,77	9,40%
FARMACIA MONTE SINAI	1.647.023,85	33,70%	1.647.547,81	36,88%	-523,76	-0,03%
MEGAFARMACIA	2.089.431,69	42,76%	1.965.367,99	44,00%	124.063,70	6,31%
BODEGA	1.150.460,56	23,54%	853.945,73	19,12%	296.514,83	34,72%
GASTOS	725.688,23	12,33%	709.060,29	13,18%	16.627,94	2,35%
GASTOS GENERALES FARMACIA	701.354,47	11,92%	684.392,00	12,72%	16.962,47	2,48%
GASTOS FINANCIEROS FARMACIA	24.333,76	0,41%	24.668,29	0,46%	-334,53	-1,36%
OTROS GASTOS		0,00%		0,00%	0,00	0,00%
RESULTADOS DEL PERIODO	270.744,01	4,60%	204.916,55	3,81%	65.827,46	32,12%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	314.845,55	13,89%	75.800,46	3,81%	239.045,09	315,36%
ACTIVOS FINANCIEROS	374.466,59	16,52%	324.879,67	16,34%	49.576,92	15,26%
INVENTARIOS	554.809,89	24,48%	595.030,91	29,92%	-40.221,02	-6,76%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	74.827,78	3,30%	31.299,87	1,57%	43.527,91	139,07%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	46.571,92	2,05%	43.122,79	2,17%	3.449,13	8,00%
ACTIVO CORRIENTE	1.365.511,73	60,25%	1.070.133,70	53,81%	295.378,03	27,60%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	543.056,98	23,96%	567.308,91	28,53%	-24.253,93	-3,08%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	12.144,56	0,54%	5.529,84	0,28%	6.614,72	1,88%
INVERSIONES NO CORRIENTES	345.774,64	15,26%	345.774,64	17,39%	0,00	0,00%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	900.975,18	39,75%	918.614,39	46,19%	-17.639,21	-1,92%
TOTAL DEL ACTIVO	2.266.486,91	100,00%	1.988.748,09	100,00%	277.738,82	13,97%
CTAS. Y DCTOS. POR PAGAR CORRIENTES	813.476,34	35,89%	808.385,13	40,65%	5.091,21	0,63%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS CORRIENTES	58.926,57	2,64%	88.392,23	4,44%	-28.465,66	-32,20%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	99.288,13	4,38%	65.515,77	3,29%	33.772,36	51,55%
PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	94.923,63	4,19%	77.889,89	3,92%	17.033,74	21,87%
2106 PASIVOS POR INGRESOS DIFERIDOS			2.873,05	0,14%	-2.873,05	-100,00%
PASIVOS CONTRACTUALES	1.182,04	0,05%			1.182,04	0,00%
ANTICIPOS DE CLIENTES		0,00%		0,00%	0,00	0,00%
PASIVO CORRIENTE	1.068.796,71	47,16%	1.043.056,07	52,45%	25.740,64	2,47%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES	162.452,53	7,17%		0,00%	162.452,53	0,00%
PROVISIONES PARA BENEFICIOS A EMPLEADOS	138.988,83	6,13%	115.270,64	5,80%	23.718,19	20,58%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES		0,00%		0,00%	0,00	0,00%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES Y PROVISIONES	301.441,36	13,30%	115.270,64	5,80%	186.170,72	161,51%
TOTAL DEL PASIVO	1.370.238,07	60,46%	1.158.326,71	58,24%	211.911,36	18,29%
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	426.433,00	18,81%	426.433,00	21,44%	0,00	0,00%
RESERVAS	223.256,07	9,85%	223.256,07	11,23%	0,00	0,00%
RESULTADOS ACUMULADOS	-24.184,24	-1,07%	-24.184,24	-1,22%	0,00	0,00%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	270.744,01	11,95%	204.916,55	10,30%	65.827,46	32,12%
PATRIMONIO	896.248,84	39,54%	830.421,38	41,76%	65.827,46	7,93%
PASIVO Y PATRIMONIO	2.266.486,91	100,00%	1.988.748,09	100,00%	277.738,82	13,97%
INDICES:						
CAPITAL DE TRABAJO	296.715,02		27.077,63			
LIQUIDEZ	1,28		1,03			
ENDEUDAMIENTO	0,13		0,06			
Rot. Ctas. POR COBRAR	22,91		21,74			
RENTABILIDAD	0,05		0,04			
VALOR INTRINSECO	2,10		1,95			