

Portoviejo, 12 de Marzo 2010.

INFORME DEL COMISARIO

A los Señores Accionistas de:

CORPORACION MULTIGAMMA S.A.

En mi calidad de Comisario de CORPORACION MULTIGAMMA S.A. , y en cumplimiento a la función que nos asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el balance general de la sociedad anónima al 31 de Diciembre del 2009 y los correspondientes Estados de Resultados, por el año terminado en esa fecha.

La revisión incluyó, en base a pruebas selectivas, la verificación de las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluyó también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección General y Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evaluación es una base razonable para expresar una opinión.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014, en adición, debo indicar:

1. Cumplimiento de resoluciones

Se cumplieron las obligaciones determinadas por el Art. 279 de la Ley de Compañías y de acuerdo con lo requerido por las normas legales vigentes, se informa que:

Se revisaron las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas y Juntas de Directorio, y se considera que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.

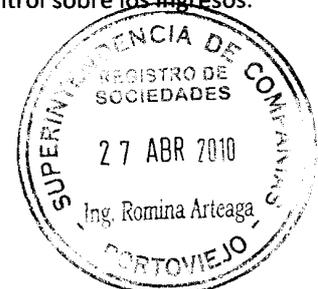
Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Los títulos de acciones y los talonarios, se encuentran actualizados, debido a que en el mes de junio del 2008 se inscribió en el registro mercantil un aumento de capital por US \$ 180.000,00, ascendiendo el capital de CORPORACION MULTIGAMMA S.A. a US \$ 300.000,00.

2. Procedimiento de control interno

Como parte del examen efectuado, se realizó un estudio del Sistema de Control Interno de la Compañía, en el alcance se considero necesario evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las normas de auditoría generalmente aceptadas; bajo las cuales, el propósito de evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. El estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial de dicho sistema.

Desde el año 2008 la empresa adquirió un nuevo software contable, el mismo que se encuentra en interfaz con las cajas recaudadoras de la empresa, esta aplicación tecnológica permite que en línea se estén registrando las ventas de la institución teniendo de esta manera un mejor control sobre los ingresos.



Además el nuevo sistema contable permite tener una mejor desagregación de las cuentas, así como también una mejor clasificación y registro de la cuenta inventario, sin embargo se recomienda diferenciar contablemente los suministros para la operación del laboratorio, de los suministros de oficina, clasificación que debe apreciarse en la presentación de los balances.

3. Registros legales y contables

CORPORACION MULTIGAMMA. es una Sociedad Anónima constituida en el Portoviejo - Manabí cuyo objetivo principal está orientado hacia el suministro de servicios de laboratorios clínicos, a la provincia de Manabí, atendiendo principalmente en la ciudad de Portoviejo con una oficina principal y tres sucursales, y en la ciudad de Manta con dos Sucursales.

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente nuestros procedimientos de revisión, consideramos que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas, el Código de Comercio; entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico.

La facturación de los servicios por la venta de servicios de laboratorios no presente ninguna novedad durante el año 2009, por ser una empresa que presta servicios de salud cuya naturaleza del negocio tiene un retorno monetario a diario, hace que la empresa no tenga un importante valor en cuentas por cobrar.

Una compilación de los componentes principales de los estados financieros de la Compañía por el período que terminó el 31 de diciembre del 2009, es como sigue; el mismo también se compara con el balance general del año 2008.

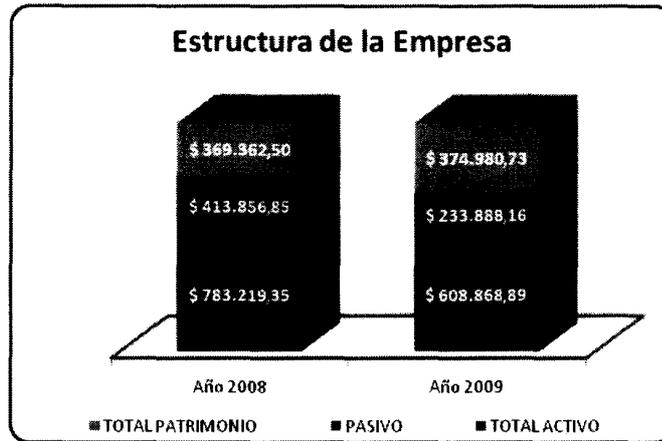
CUADRO No. 1

CORPORACION MULTIGAMMA S.A.						
BALANCE GENERAL						
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL						
ACTIVO	Año 2008	%	Año 2009	%	VARIACION	
					USD	%
CORRIENTE	132.115,36	16,9%	110.157,23	18,1%	(21.958,13)	-16,6%
DISPONIBLE	22.072,11	2,8%	8.590,19	1,4%	(13.481,92)	-61,1%
EXIGIBLE	96.320,76	12,3%	101.567,04	16,7%	5.246,28	5,4%
PAGOS ANTICIPADOS	13.722,49	1,8%	-	0,0%	(13.722,49)	-100,0%
FIDO	580.139,99	74,1%	496.876,62	81,6%	(83.263,37)	-14,4%
OTROS ACTIVOS	70.964,00	9,1%	1.835,04	0,3%	(69.128,96)	-97,4%
TOTAL ACTIVO	783.219,35	100,0%	608.868,89	100,0%	(174.350,46)	-22,3%
PASIVO	413.856,85	100,0%	233.888,16	100,0%	(179.968,69)	-43,5%
CORRIENTE	269.174,53	65,0%	131.970,32	56,4%	(137.204,21)	-51,0%
OBLIGACIONES POR PAGAR	31.970,07	7,7%	45.270,95	19,4%	13.300,88	41,6%
LARGO PLAZO	112.712,25	27,2%	56.646,89	24,2%	(56.065,36)	-49,7%
CAPITAL	300.000,00	81,2%	300.000,00	80,0%	-	0,0%
RESERVAS	13.442,81	3,6%	16.399,36	4,4%	2.956,55	22,0%
RESULTADOS	55.919,69	15,1%	58.581,37	15,6%	2.661,68	4,8%
TOTAL PATRIMONIO	369.362,50	100,0%	374.980,73	100,0%	5.618,23	1,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	783.219,35		608.868,89		(174.350,46)	-22,3%

Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, no se ha identificado diferencia significativa que deba ser revelada. Sin embargo es importante revisar dos subgrupos en los activo; en el activo corriente respecto a las inversiones y activos fijos en su totalidad.



Gráfico No. 1



Como se puede apreciar en el cuadro y gráfico No. 1, el tamaño de la empresa ha disminuido en el año 2009 con relación al año 2008, esta disminución del activo se debe principalmente a la depreciación del activo fijo, durante el año 2009 hubo un incremento en muebles enseres por \$ 3.045,43 y vendió una moto por \$ 1.272,52, asiento que se registró con los respectivos ajustes contables. La empresa debe realizar una revisión de sus activos e ir realizando una planificación de reposición de activos, en el caso que sea necesario, hay que considerar que en esta industria muchos de los equipos para laboratorio se dan en comodato u alquiler, por lo que no es buena estrategia adquisición de los mismos. Sugerencia que se realiza por segundo año consecutivo, considerando que el alto monto de la depreciación, tal como se puede apreciar en el cuadro adjunto.

CUADRO No. 2

GRUPO CONTABLE	Año 2008	%	Año 2009	%	Incremento
Activo fijo neto	1.113.233,02	100,0%	1.115.980,79	100,0%	2.747,77
Depreciación acumulada	533.093,03	47,9%	619.104,17	55,5%	86.011,14
Activo fijo real	580.139,99	52,1%	496.876,62	44,5%	(83.263,37)

Igualmente en el grupo otros activos se refleja una disminución considerable, ya que se liquidó la empresa CORFINSER, entidad donde CORPORACIÓN GAMMA mantenía acciones, lo que representó una disminución de \$ 69.128,96, lo que se puede observar en el cuadro No. 1.

CUADRO No. 3

Operativos		
Indicadores	Año 2008	Año 2009
Capital de trabajo	(169.029,24)	(67.084,04)
Liquidez	0,44	0,62
Endeudamiento total	0,53	0,38
Endeudamiento a C.P.	0,73	0,76
Endeudamiento a L.P.	0,27	0,24
Cobertura de interés	50,79	51,36
Apalancamiento total	1,12	0,62
Apalancamiento a C.P.	0,82	0,47
Apalancamiento Financiero	0,31	0,15



Con respecto a los indicadores más operativos, se puede observar que durante el año 2009 estos indicadores han mejorado parcialmente; ejemplo, el capital de trabajo durante este año disminuyó aunque siga siendo negativo; sumado a ello, se tiene que la liquidez sin bien ha mejorado, este sigue estando por debajo del óptimo. La lectura de ambos indicadores muestra que la empresa tiene cierta iliquidez en algún momento en su operación, por lo que se recomienda tener un mejor control del efectivo, en lo posible se recomienda proyectar un flujo de caja y trabajar apegado al mismo, con el propósito de no destinar recursos en operaciones fuera del objeto de la empresa.

Sobre los indicadores de endeudamiento y cobertura de interés, se descifra que el endeudamiento total en el año 2009 fue menor al 50%, lo que significa que los activos en este período se financiaron con recursos propios, lo que muestra un mejor manejo de los pasivos de la empresa, no obstante, es beneficioso recordar que el crecimiento de la Corporación en el tiempo se ha dado por el endeudamiento con terceros, mostrando seriedad en los compromisos adquiridos, lo que es una ventaja para la empresa, porque tiene credibilidad financiera al momento que requiera de financiamiento, fortaleza que debe considerar para futuras expansiones comerciales.

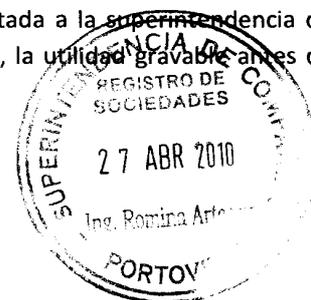
Otro grupo de indicadores importantes de analizar son los de apalancamiento, estos nos indican que la empresa durante el año 2009 ha sido conservadora en su política de endeudamiento, confirmando lo desarrollado en el párrafo anterior, a pesar de ello, es necesario clarificar que apalancamiento total por encima de uno (1,00) muestran la capacidad de gestión de los directivos de la empresa y confianza en los mismo, cuando buscan financiar nuevos proyectos, por lo que la entidad debe planificar un plan de negocios, sobre nuevos mercados o productos que deba incursionar, con el objetivo que la corporación crezca.

A continuación se realiza una compilación del estado de resultados por el período que terminó el 31 de diciembre del 2009 y con cifras comparativas del año 2008, el mismo que se detalla a continuación:

CUADRO No. 4

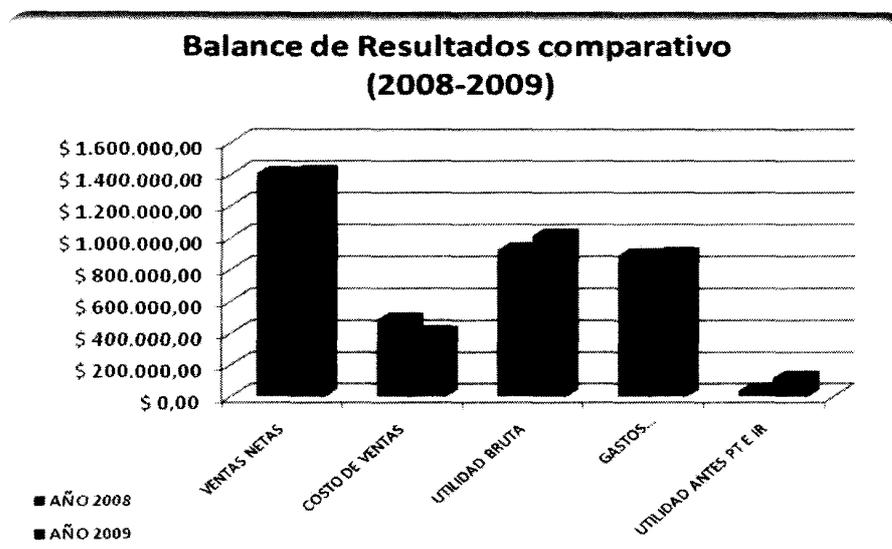
CORPORACION MULTIGAMMA S.A.						
BALANCE GENERAL						
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL						
	Año 2008		Año 2009		VARIACION	
	USD	%	USD	%	USD	%
VENTAS SERVICIO DE LABORAT	\$ 1.402.117,25	100,0%	\$ 1.410.424,96	100,0%	8.307,71	0,6%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 194,33	0,0%	\$ 2,41	0,0%	(191,92)	-98,8%
INGRESOS FINANCIEROS	\$ 15,68	0,0%	\$ 23,72	0,0%	8,04	51,3%
COSTO DE VENTAS	\$ 481.134,29	34,3%	\$ 400.576,55	28,4%	(80.557,74)	-16,7%
Utilidad Bruta en Ventas	\$ 921.192,97	65,7%	\$ 1.009.874,54	71,6%	88.681,57	9,6%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 886.409,97	63,2%	\$ 893.915,13	63,4%	7.505,16	0,8%
UTILIDAD ANTES 15% PART. TRAB.	\$ 34.783,00	2,5%	\$ 115.959,41	8,2%	81.176,41	233,4%
15% Participación a Trabajadores	\$ 5.217,45	0,4%	\$ 17.393,91	1,2%	12.176,46	233,4%
UTILIDAD DESPUES DEL 15%	\$ 29.565,55	2,1%	\$ 98.565,50	7,0%	68.999,95	233,4%
Gastos no Deducibles	\$ 554,74	0,0%	\$ 74.845,15	5,3%	74.290,41	13391,9%
Deducción Incremento Neto de Empleados	\$ 30.084,25	2,1%				
Amortización de pérdidas años anteriores			\$ 5.924,87	0,4%	5.924,87	
Deducción Pago a trabajadores con Discapacidad	\$ 5.960,91	0,4%	\$ 7.549,26	0,5%	1.588,35	26,6%
PERDIDA Ó UTILIDAD GRAVABLE DE IR	-\$ 5.924,87	-0,4%	\$ 159.936,52	11,3%	165.861,39	-2799,4%

En los años indicados, el valor de los impuestos, que se calcularon aplicando la metodología indicada por el SRI en Resolución No. 0263 para la reinversión de las utilidades y participaciones generadas no se cumplió en el año 2008, porque la empresa tuvo pérdida en período fiscal 2008 a pesar de haber tenido utilidad antes de impuesto y participación por \$ 29.565,55, utilidad que fue reportada a la superintendencia de compañía en el tiempo establecido en la ley, mientras que en el año 2009, la utilidad gravable antes de



impuesto a la renta es de \$ 159.936,52, por lo que se sugiere realizar reinversión de utilidades para este período.

Gráfico No. 2



Respecto a las ventas en servicios de laboratorio en el año 2008 y 2009, para el año en análisis las ventas se incrementaron en 0,6%, mientras los costos de ventas se decrecieron en 16,3%, analizándose nominalmente, la disminución del costo de ventas fue 10 veces mayor que el incremento en las ventas netas, esta relación es positiva. A pesar del incremento en las ventas, éste estuvo por debajo del rango de crecimiento estimado. El decrecimiento del costo de ventas está sustentado principalmente por la optimización en la adquisición de los insumos y reactivos, disminuyendo compras netas por \$ 81.037,71. En relación con la utilización de servicios de laboratorios, durante el año 2009 experimentaron un incremento no mayor a \$ 500,00. Sin embargo, es necesario recomendar que la administración deba hacer una revisión en el registro de los contables de insumos y reactivos, con el objetivo de clarificar donde está registrados uno de otros.

Los gastos administrativos experimentaron un incremento del año 2008 al 2009 del 0,8%, pero si se analiza los gastos administrativo del año 2009, sin considerar los gastos no deducibles de pérdida de activos fijos y pérdida de acciones, se obtiene un decrecimiento de -7,2%, que corresponde a \$ (63.690,74), lo que muestra que hubo una disminución importante en los gastos administrativos, sin embargo tal como se expresó en los párrafos iniciales del presente informe, se debe clarificar el tema de los suministros y materiales, porque esta cuenta aparentemente muestra un incremento de \$ 60.816,96. Otro incremento no tan importante que se ha dado es sueldos y salarios gravadas al IESS, donde se incremento en \$ 6.808,09, a pesar que disminuyó el número de empleados de 41 a 34 desde el año 2008 al 2009. Con respecto a las otras cuentas de los gastos administrativos no existe observación alguna, pues la gran mayoría percibieron disminución.

A continuación se expone el cálculo de indicadores decisores que plantea propuestas para que la administración tome decisiones que permitan seguir con la práctica de mejoramiento continua, que es parte de la misión de la institución.



CUADRO No. 5

Decidores		
Indicadores	Año 2008	Año 2009
Rotación de Activo Fijo	2,42	2,84
Rotación de Activo Total	1,79	2,32
Margen Bruto	0,66	0,72
Margen Neto	0,02	0,05
ROI	2,8%	12,1%
ROE	9,4%	30,9%
Tasa de crecimiento	0,0%	12,2%
Costo Promedio de Capital	9,3%	28,0%

El incremento en la rotación de los activos se debe básicamente a la disminución considerable de los activos de la empresa, por otro lado para calcular los márgenes de contribución no se sumó los gastos deducibles ni se restaron las excepciones de ley para el cálculo del impuesto de la renta, para manejar escenarios similares luego de la participación laboral se calculó el impuesto de la renta para obtener la utilidad neta en ambos años, esta corrección es solo para efectos del análisis de los indicadores de retornos sobre inversión, tasa de crecimiento y costo promedio del capital.

La reducción de costo y gastos muestra que existe un incremento en la tasa de retorno sobre la inversión y sobre el capital contable, lo que muestra que la tasa de crecimiento de la empresa en el año 2009 fue del 12,2%. Con estos antecedentes se depende que la estrategia financiera de la empresa deber direccionada en: a.-incrementar las ventas por una mayor rotación de los servicios y si la competencia lo permite en incrementar precios, b.- en seguir con la reducción de costos y gastos, así como también en seguir produciendo la misma cantidad de servicios con menos activos fijos no operacionales de la empresa, y c.- en implementar una campaña agresiva de marketing, la misma que se refleje en el incremento de ventas

Finalmente, se considera que el examen efectuado, fundamenta razonablemente la opinión que se expresa a continuación:

En mi opinión:

Los estados financieros se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes. La situación financiera de CORPORACION MULTIGAMMA S.A. al 31 de Diciembre de 2009 y el correspondiente resultado de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, cumple en conformidad con la Ley de Compañías, principios contables y disposiciones legales relativas a la información financiera vigentes en la República del Ecuador.

Por lo expuesto anteriormente someto a consideración la aprobación final del Balance General de CORPORACION MULTIGAMMA al 31 de diciembre del 2009 y el correspondiente Estado de Resultados por el año terminado en esa fecha.

Atentamente,

Eco. Leonel Muñoz Zambrano, MBA.

Comisario de Corporación MULTIGAMMA.

