

Portoviejo, 23 de febrero 2012.

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, cúpleme informarles que he examinado el balance general de la sociedad anónima al 31 de Diciembre del 2011 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:

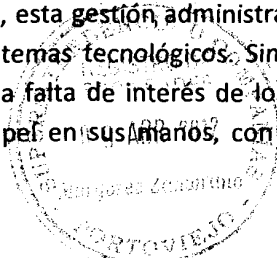
Se revisaron las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas y Juntas de Directorio, y se considera que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.

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

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 consideró 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 octubre del año 2009, la empresa fue la primera entidad en cumplir con todos los requisitos de ley para obtener la autorización del SRI para emitir facturas electrónicas, esta gestión administrativa muestra una vez más el interés de la institución por mantenerse al día en temas tecnológicos. Sin embargo, la optimización de esta herramienta no se ha podido desarrollar por la falta de interés de los usuarios de gamma, quienes al momento de solicitar la factura prefieren el papel en sus manos, con el objeto de



desarrollar esta tecnología se recomienda dar mayor promoción a este servicio, que bien podría implementar estrategias a través de convenios con empresas.

3. Registros legales y contables

CORPORACION MULTIGAMMA. es una Sociedad Anónima constituida en 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 dos sucursales, y en la ciudad de Manta con una Sucursal.

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 presentó ninguna novedad durante el año 2011, 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.

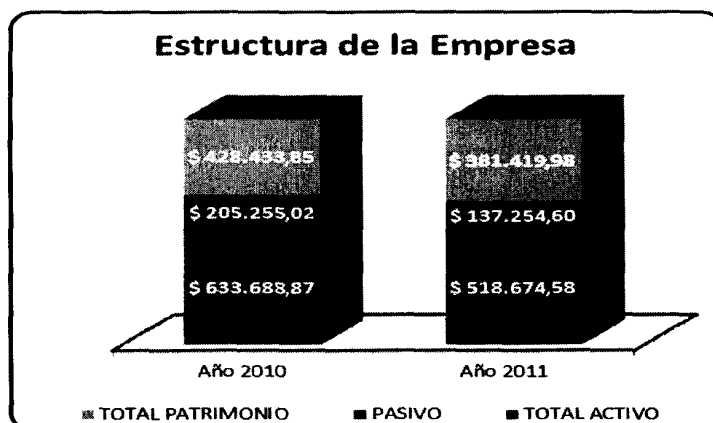
Una compilación de los componentes principales de los estados financieros de la Compañía por el período que terminó el 31 de diciembre del 2011, es como sigue; el mismo también se compara con el balance general del año 2010.

CUADRO No. 1

CORPORACION MULTIGAMMA S.A.						
BALANCE GENERAL						
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL						
ACTIVO	Año 2010	%	Año 2011	%	VARIACION (2010-2011)	
					USD	%
CORRIENTE	215.559,06	34,0%	182.912,11	35,3%	(32.646,95)	-15,1%
DISPONIBLE	40.669,98	6,4%	83.638,48	16,1%	42.968,50	105,7%
EXIGIBLE	157.604,35	24,9%	81.433,52	15,7%	(76.170,83)	-48,3%
PAGOS ANTICIPADOS	17.284,73	2,7%	17.840,11	3,4%	555,38	
FIJO	416.703,09	65,8%	334.404,34	64,5%	(82.298,75)	-19,7%
OTROS ACTIVOS	1.426,72	0,2%	1.358,13	0,3%	(68,59)	-4,8%
TOTAL ACTIVO	633.688,87	100,0%	518.674,58	100,0%	(115.014,29)	-18,1%
PASIVO	205.255,02	100,0%	137.254,60	100,0%	(68.000,42)	-33,1%
CORRIENTE	52.175,21	25,4%	61.951,89	45,1%	9.776,68	18,7%
OBLIGACIONES POR PAGAR	77.504,12	37,8%	30.912,76	22,5%	(46.591,36)	-60,1%
LARGO PLAZO	75.575,69	36,8%	44.389,95	32,3%	(31.185,74)	-41,3%
CAPITAL	300.000,00	70,0%	300.000,00	78,7%	-	0,0%
RESERVAS	22.257,49	5,2%	37.777,16	9,9%	15.519,67	69,7%
RESULTADOS	106.176,36	24,8%		0,0%	(106.176,36)	-100,0%
Utilidades Anteriores		0,0%		0,0%	-	#DIV/0!
Pérdidas y Ganancias del periodo	106.176,36	24,8%	43.642,82	11,4%	(62.533,54)	-58,9%
TOTAL PATRIMONIO	428.433,85	100,0%	381.419,98	100,0%	(47.013,87)	-11,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	633.688,87		518.674,58		(115.014,29)	-18,1%

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 al activo disponible, exigible 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 2011 con relación al año 2010, este decremento del activo disponible se debe por variaciones realizadas en la disminución en la cuenta efectivo, básicamente por valores depositados a la vista en el Banco Pichincha que disminuyeron en \$ 41.759,64 con relación al año 2010. Así mismo, existieron disminuciones en valores con relación al activo exigible por disminuciones en valores entregados por anticipos a proveedores, préstamos a empleados y cuentas por cobrar, esto se debe básicamente a una política de control de las cuentas por cobrar. La empresa debe realizar una revisión de sus activos e ir realizando una planificación de reposición de activos, en caso que sea necesario. Cumpliéndose con lo recomendado en el informe del año 2010, la empresa contrató la valorización de los activos con una empresa especializada en julio del año 2011, entregándose tres opciones sobre el modelo de valoración aplicada a la empresa, seleccionando el equipo directivo el más ajustado a la realidad de la empresa. Sin embargo en el Balance General del año 2011, aún no se reflejan las regulaciones respectivas, en caso que se hubiese estimado por parte del Directorio de la empresa se incremente el patrimonio de la empresa.

CUADRO No.2

GRUPO CONTABLE	Año 2010	%	Año 2011	%	2011/2010
Activo fijo neto	1.118.433,31	100,0%	1.125.060,19	100,0%	6.626,88
Depreciación acumulada	701.730,22	62,7%	790.655,85	70,3%	88.925,63
Activo fijo real	416.703,09	37,3%	334.404,34	29,7%	(82.298,75)

Como se aprecia en el cuadro No. 2, la depreciación acumulada representa el 70,3% de los activos fijos por lo que es necesaria la depuración de los mismos. La depreciación anual representa un valor de \$ 88.925,63 lo que afecta a la inversión total de la empresa.

CUADRO No. 3

Decidores		
Indicadores	Año 2010	Año 2011
Capital de trabajo	85.879,73	90.047,46
Liquidez	1,66	1,97
Endeudamiento total	0,32	0,26
Endeudamiento a C.P.	0,63	0,68
Endeudamiento a L.P.	0,37	0,32
Cobertura de interés	142,87	123,18
Apalancamiento total	0,48	0,36
Apalancamiento a C.P.	0,30	0,24
Apalancamiento Financiero	0,18	0,12



[Firma manuscrita]

Con respecto a los indicadores operativos, se puede observar que durante el año 2011 estos indicadores no han mejorado significativamente con relación al año 2010; ejemplo, a excepción del capital de trabajo que durante el año 2011 mejoro un poco con relación al año 2010, lo que se refleja en el indicador de liquidez, constatando que en el período 2011 la empresa tuvo mayor liquidez que el año anterior.

Sobre los indicadores de endeudamiento y cobertura de interés, se descifra que el endeudamiento total en el año 2011 fue de 26%, lo que significa que la empresa en el año 2011 se financió en menor proporción con recursos de terceros, optando por financiarse con el capital de los socios y las utilidades retenidas. Es importante sugerir que todo proyecto que requiera de financiamiento con instituciones financieras, debe estar dirigida a proyectos con una tasa de rentabilidad superior a la tasa de interés que se paga por el crédito a realizarse, para así garantizar el retorno de la inversión realizada.

Otro grupo de indicadores importantes de analizar son los de apalancamiento, estos nos indican que la empresa durante el año 2011 ha seguido manteniendo una política de endeudamiento conservadora, confirmando lo desarrollado en el párrafo anterior, a pesar de ello, es necesario clarificar que un apalancamiento total por encima de uno (1,00) muestra la capacidad de gestión de los directivos de la empresa, ya que el crecimiento y desarrollo de la entidad esta basándose en el financiamiento de terceros, lo que se obtiene por la confianza en el negocio y manejo del mismo.

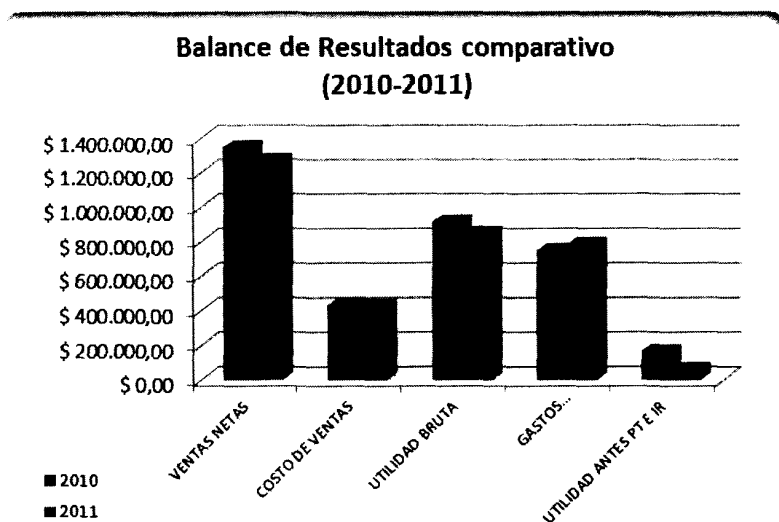
A continuación se realiza una compilación del estado de resultados por el período que terminó el 31 de diciembre del 2011 y con cifras comparativas del año 2010, el mismo que se detalla a continuación:

CUADRO No. 4

CORPORACION MULTIGAMMA S.A.							
BALANCE DE RESULTADOS							
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL							
	Año 2010	%	Año 2011	%	VARIACION (2010-2011)		
					USD		
VENTAS NETAS	\$ 1.347.410,67	100,0%	\$ 1.268.316,09	100,0%	-\$ 79.094,58		-5,9%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 88,36	0,0%	\$ 4,63	0,0%	(83,73)		-94,8%
INGRESOS FINANCIEROS	\$ 19,38	0,0%	\$ 8,98	0,0%	(10,40)		-53,7%
COSTO DE VENTAS	\$ 432.991,57	32,1%	\$ 424.331,14	33,5%	(8.660,43)		-2,0%
UTILIDAD BRUTA	\$ 914.526,84	67,9%	\$ 843.998,56	66,5%	(70.528,28)		-7,7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 749.364,96	55,6%	\$ 782.224,26	61,7%	32.859,30		4,4%
UTILIDAD ANTES PT E IR	\$ 165.161,88	12,3%	\$ 61.774,30	4,9%	(103.387,58)		-62,6%
15% Participación a Trabajadores	\$ 24.774,28	1,8%	\$ 9.266,15	0,7%	(15.508,14)		-62,6%
UTILIDAD DESPUES DEL 15%	\$ 140.387,60	10,4%	\$ 52.508,16	4,1%	(87.879,44)		-62,6%
Gastos no Deducibles	\$ 3.862,16	0,3%	\$ 43.480,81	3,4%	39.618,65		1025,8%
Deducción Incremento Neto de Empleados							
Amortización de pérdidas años anteriores		0,0%		0,0%			
Deducción Pago a trabajadores con Discapacidad	\$ 7.404,81	0,5%	\$ 7.122,32	0,6%	(282,49)		-3,8%
PERDIDA O UTILIDAD GRAVABLE DE IR	\$ 136.844,95	10,2%	\$ 88.866,65	7,0%	(47.978,30)		-35,1%

La presentación del balance de resultados y general se los presente siguiendo las indicaciones de las resoluciones de la Superintendencia de Compañías así como los del Servicio de Rentas internas, acogiendo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, cabe recalcar que Corporación Multigamma S.A. aún no debe presentar ningún estado financiero adicional, por encontrarse en el tercer grupo a aplicar las "NIIF"; el año 2011 fue un año de transición; tal como indica la resolución No. 08.G.DSC.010, para el período 2012 deberá entregarse el balance de flujo efectivo y movimiento de capital.

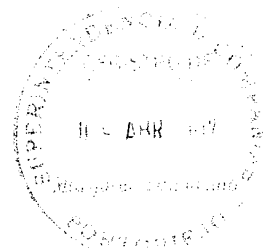
Gráfico No. 2



Respecto a las ventas en servicios de laboratorio en el año 2011 y 2010, para el año en análisis las ventas disminuyeron en -5,9% y los costos de ventas también disminuyeron en 2,0%, disminuyéndose básicamente la compra de insumo y reactivos, sin embargo el costo por la compra de servicios a otros laboratorios se incremento en 32,5% con relación al año 2011. Los gastos administrativos experimentaron un aumento del año 2010 al 2011 del 4,4%, este aumento básicamente está ligado al acrecentamiento en cuentas como Salarios y Remuneraciones no grabadas por el IESS generado por actas de finiquito realizadas con 5 ex empleados de la empresa, otro rubro incrementado es mantenimiento y reparaciones de equipos de laboratorio generado por el mantenimiento de equipos de laboratorios; dentro de las cuentas incrementadas el rubro con incremento más importante es por otros servicios por concepto de internet con TELCONET, actualización del sistema AVALAB y servicios prestados por varios rubros, entre ellos tratamiento desechos sólidos, ya que la empresa esta consciente de la responsabilidad social que debe mantener respecto a la preservación del medio ambiente, por los desperdicios que genera este tipo de negocio. En razón de lo descrito, sería conveniente analizar si existe algún incentivo en la administración pública por la responsabilidad social en lo ambiental que tiene la empresa.

Con respecto a las otras cuentas de los gastos administrativos, básicamente todos los gastos han tendido a disminuir durante el año 2011, inclusive de no haberse producido los incrementos en los gastos descritos, los gastos administrativos se hubiesen disminuido en \$ 68.162,99 que significaba el 9% en gastos con respecto al año 2010. Es importante considerar que los gastos en publicidad no han tenido un mayor impacto que permitan evaluar su consecuencia en las ventas, más bien los ingresos por servicios de laboratorios ha disminuido, por lo que se debe considerar la posibilidad de implementar un plan agresivo de marketing con el fin de incrementar las ventas de la empresa.

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.

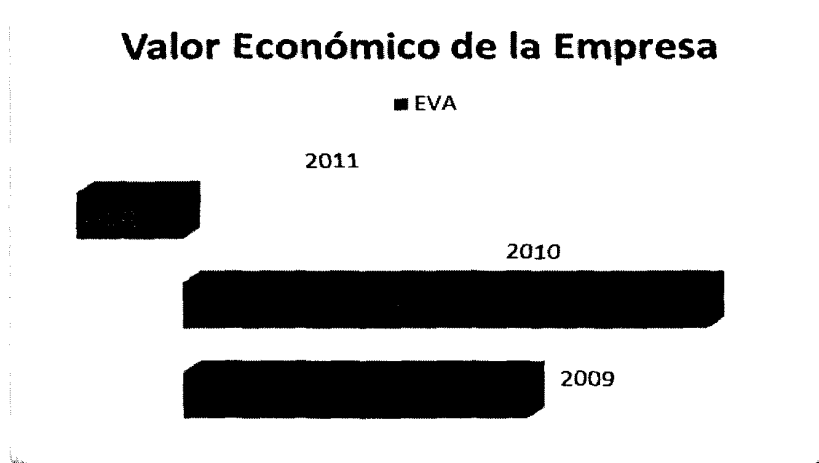


CUADRO No. 5

Indicadores	Decidores	
	Año 2010	Año 2011
Rotación de Activo Fijo	3,23	3,79
Rotación de Activo Total	2,13	2,45
Margen Bruto	0,68	0,67
Margen Neto	0,08	0,03
ROI	16,6%	7,6%
ROE	38,6%	16,2%
Tasa de crecimiento	17,4%	7,1%
Costo Promedio de Capital	13,9%	14,1%

El incremento en la rotación de los activos (fijo y total) 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. Pero como se puede apreciar el margen neto de utilidad para interés de los socios de la empresa ha disminuido.

Gráfico No. 3



Un dato importante que se incorpora en este informe un diagnóstico del valor económico de la empresa que ha tenido desde el año 2009 hasta el 2011, donde en los años 2009 y 2010 la empresa experimentó un crecimiento positivo en el valor económico, sin embargo en el año 2011 la empresa tiene un valor económico negativo, lo que muestra que durante este año no ha existido una optimización de los recursos de la empresa para la operación de la misma.

La reducción de los ingresos y activos hace 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 2011 fue del 7,1%, mientras que para el año 2010 fue del 17,4%. Con estos antecedentes se desprende que la estrategia financiera de la empresa debe estar direccionada en: a.-incrementar las ventas por una mayor rotación de los servicios, no considerar incrementar precios del servicio, b.- en seguir con la reducción de costos por compras de insumos y optimización de inventarios, 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 2011 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. Además la Corporación ha cumplido con el Cronograma de las Normas Internacionales de Información Financiera, el mismo que fue aprobado por la Junta General de Accionistas; y con la respectiva conciliación del patrimonio. De acuerdo con la información obtenida la empresa ha tomado las medidas respectivas para la transición de NIIF en el presente año inclusive los respectivos cálculos actuariales.

Por lo expuesto anteriormente someto a consideración la aprobación final del Balance General de CORPORACION MULTIGAMMA al 31 de diciembre del 2011 y el correspondiente Estado de Resultados por el año terminado en esa fecha.

Atentamente,

Eco. Leonel Muñoz Zambrano, MBA.

Comisario de Corporación MULTIGAMMA.



