

Portoviejo, 25 de febrero 2014.

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 los Estados Financieros al 31 de Diciembre, 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 las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Mediana Empresa (NIIF para PYMES) así como 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. SC.SG.DRS.G.13.001 (R.O. No. 876 del 22 de enero 2013), 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.

3. Registros legales y contables

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente 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 cumpliéndose con la aplicación de las NIIFs de acuerdo a las resoluciones dadas y cronograma específica por la Superintendencia de Compañías.

La facturación de los servicios por la venta de servicios de laboratorios no presentó ninguna novedad durante el año 2013, 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. Sin embargo es necesario identificar la fuente de los ingresos de la Corporación, clasificando los mismos por ingresos de clientes particulares y clientes por convenios institucionales.

Una compilación de los componentes principales de los estados financieros de la Compañía por el periodo que terminó el 31 de diciembre del 2013, es como sigue; el mismo también se compara con el Estado de Situación Financiera del año 2012.

CUADRO No. 1

**CORPORACION MULTIGAMMA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL**

ACTIVO	Año 2012		Año 2013		VARIACION (2012-2013)	
	USD	%	USD	%	USD	%
CORRIENTE	209.492.90	41.0%	454.676.29	66.0%	245.183.39	117.0%
DISPONIBLE	134.804.61	26.4%	260.055.58	38.3%	133.250.97	98.8%
EXIGIBLE	61.613.14	12.1%	157.491.57	22.5%	95.878.43	155.6%
PAGOS ANTICIPADOS	13.075.15	2.6%	29.129.14	4.2%	16.053.99	122.8%
FIJO	273.430.28	53.5%	217.181.98	31.1%	(56.248.30)	-20.6%
OTROS ACTIVOS	1.351.90	0.3%	982.33	0.1%	(369.57)	-27.3%
ACTIVOS DIFERIDOS	26.396.77		26.396.77		-	0.0%
TOTAL ACTIVO	510.671.85	100.0%	699.237.37	100.0%	188.565.52	36.9%
PASIVO	267.601.51	100.0%	312.925.76	100.0%	45.324.25	16.9%
CORRIENTE	86.790.35	32.4%	27.311.01	8.7%	(59.479.32)	-68.5%
OBLIGACIONES POR PAGAR	20.079.53	7.5%	117.570.79	37.6%	97.491.26	485.5%
LARGO PLAZO	160.731.63	60.1%	168.043.94	53.7%	7.312.31	4.5%
CAPITAL	300.000.00	123.4%	300.000.00	77.7%	-	0.0%
RESERVAS	35.993.15	14.8%	50.317.28	11.0%	14.324.13	39.8%
RESULTADOS	(4.551.01)	-1.9%	35.994.33	9.3%	40.545.34	-890.9%
TOTAL PATRIMONIO	243.070.34	100.0%	386.311.61	100.0%	143.241.27	58.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	510.671.85		699.237.37		188.565.52	36.9%

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 activos; 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 se ha incrementado en una proporción importante en el año 2013 con relación al año 2012. Básicamente el crecimiento del activo se encuentra reflejado en el activo corriente y el activo exigible siendo las cuentas con mayor importancia los saldos en las cuentas corrientes de los Bancos del Pacífico y Pichincha, dinero que es capital de trabajo de la empresa, sin que el mismo se deba algún tipo de acreedor, está situación denota una buena liquidez para la empresa durante el año 2013. Respecto a los activos exigibles se observa un importante incremento en las cuentas por cobrar que podría entenderse como resultado del exceso de liquidez experimentado durante el ejercicio fiscal. Respecto al activo fijo se mantiene lo sugerido en el informe del año 2012, la empresa debe realizar una revisión de sus activos e ir realizando una planificación de reposición de activos, en caso que sea necesario. La inversión en activos fijos debe estar focalizado en que los mismos debe realizarse en activos productivos.

CUADRO No.2

GRUPO CONTABLE	Año 2012	%	Año 2013	%	2013/2012
Activo fijo neto	1.131.570,17	100,0%	1.104.469,80	100,0%	(27.100,37)
Depreciación acumulada	858.139,89	75,8%	887.287,82	80,3%	29.147,93
Activo fijo real	273.430,28	24,2%	217.181,98	19,7%	(56.248,30)

Como se aprecia en el cuadro No. 2, la depreciación acumulada representa el 80,3% de los activos fijos por lo que es necesaria la depuración de los mismos. La depreciación anual representa un valor de \$ 67.484,04 lo que afecta a la inversión total de la empresa.

CUADRO No. 3

Indicadores	Decidores	
	Año 2012	Año 2013
Capital de trabajo	82.543,49	192.223,68
Liquidez	1,65	1,73
Endeudamiento total	0,52	0,45
Endeudamiento a C.P.	0,47	0,84
Endeudamiento a L.P.	0,53	0,16
Cobertura de interés	113,12	131,28
Apalancamiento total	1,10	0,81
Apalancamiento a C.P.	0,52	0,68
Apalancamiento Financiero	0,66	0,43

[Firma manuscrita]

Con respecto a los indicadores operativos, se puede observar que durante el año 2013 estos indicadores han mejorado significativamente con relación al año 2012, lo mencionado se refleja en los indicadores de liquidez y apalancamiento, donde se refleja una buena administración financiera en el año 2013.

Sobre los indicadores de endeudamiento y cobertura de interés, se descifra que el endeudamiento total en el año 2013 fue de 45%, lo que significa que la empresa en el año 2013 se financió en mayor proporción con recursos de propios, como resultado de la liquidez experimentada.

Otro grupo de indicadores importantes de analizar son los de apalancamiento a Corto Plazo y Total, el apalancamiento total indica que la empresa durante el año 2013 se financió mejor que los años anteriores con deudas a terceros a largo plazo, el apalancamiento a Corto Plazo obedece al incremento del pasivo a largo plazo por las razones explicadas en el párrafo anterior, lo que significa que el apalancamiento básicamente recae sobre pagos a terceros sean estas instituciones del Estado o los empleados. Con respecto al apalancamiento a corto plazo y financiero, la breve mejora del indicador responde al incremento de la cuentas por pagar con proveedores, mientras en el segundo no ha existido variación considerable.

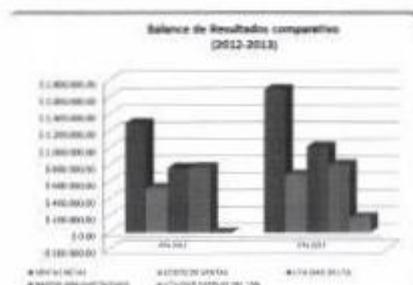
A continuación se realiza una compilación del estado de resultados por el periodo que terminó el 31 de diciembre del 2013 y con cifras comparativas del año 2012, el mismo que se detalla a continuación:

CUADRO No. 4

CORPORACION MULTIGAMMA S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS						
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL						
	Año 2012		Año 2013		VARIACION (2012-2013)	
	USD	%	USD	%	USD	%
VENTAS NETAS	\$ 1,290,848.99	100.0%	\$ 1,689,720.21	100.0%	\$ 398,871.22	31.4%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 64.99	0.0%	\$ 1,607.05	0.2%	\$ 1,542.06	7693.7%
INGRESOS FINANCIEROS	\$ 33.23	0.0%	\$ 6,002.14	0.4%	\$ 5,968.91	6080.3%
COSTO DE VENTAS	\$ 526,260.62	40.8%	\$ 684,050.68	40.5%	\$ 157,790.06	37.2%
UTILIDAD BRUTA	\$ 764,706.53	59.2%	\$ 1,015,308.72	60.1%	\$ 250,602.19	29.7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 769,257.54	59.6%	\$ 801,503.12	47.4%	\$ 32,245.58	4.1%
UTILIDAD ANTES PT E IR	- \$ 4,551.01	-0.4%	\$ 213,805.60	12.7%	\$ 218,356.61	353.5%
15% Participación a Trabajadores		0.0%	\$ 12,070.84	1.9%	\$ 32,070.84	346.1%
UTILIDAD DESPUES DEL 15%	- \$ 4,551.01	-0.4%	\$ 181,734.76	10.8%	129,226.61	246.1%

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 y las normas NIIFs.

Gráfico No. 2



Respecto a las ventas en servicios de laboratorio en el año 2013 y 2012, para el año en análisis las ventas incrementaron en 31,4% y los costos de ventas se incrementaron en 37,2%, sin embargo el incremento de manera nominal es superior en las ventas que el costo. El incremento en los costos es proporcional al incremento en la venta de los servicios que presta el laboratorio.

Los gastos administrativos experimentaron un crecimiento no importante en el año 2013 con respecto al año 2012 del 4,1%, y las principales cuentas que se incrementan son sueldos, suministros y arrendamiento de inmuebles. Al igual que en el informe del año anterior se mantiene la sugerencia de buscar estrategias para disminuir el costo en la compra de insumos y materiales de laboratorio, decidiendo por la optimización de los suministros utilizados, realizar un análisis costo beneficio de la adquisición de equipos modernos que consuman menor cantidad de suministros por temas de calibración o mantenimiento de equipos o equipos de laboratorios que utilicen insumos de menor costo. Analizar el número de equipos que operan al día en las diferentes sucursales del laboratorio y que operan al mismo tiempo para realizar igual tipo de pruebas.

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 2012	Año 2013
Rotación de Activo Fijo	4,72	7,78
Rotación de Activo Total	2,53	2,42
Margen Bruto	0,59	0,60
Margen Neto	(0,00)	0,08
ROI	-0,9%	19,5%
ROE	-1,9%	55,3%
Tasa de crecimiento	-9,4%	22,8%
Costo Promedio de Capital	12,1%	12,5%

La buena administración financiera durante el año 2013 se refleja en el mejoramiento de los indicadores de rentabilidad para el año 2013 con relación al año 2012. Es importante analizar el incremento en la rotación del activo fijo como resultado del incremento en las ventas y la disminución del activo fijo por la depreciación de los bienes fijos. El tasa de retorno sobre la inversión (ROI) y la tasa de retorno sobre el

capital (ROE) muestran el buen año para trabajadores y dueños de la empresa. Es necesario considerar que estos indicadores en el año anterior mostraron indicadores negativos.

GRÁFICO No. 3



Un dato importante que se incorpora en este informe es un diagnóstico del valor económico de la empresa que ha tenido desde el año 2011 hasta el 2013, donde en los años 2010 y 2011 la empresa experimentó un crecimiento positivo en el valor económico, sin embargo en el 2012 la empresa experimentó un valor económico negativo, sin embargo en el año 2013 el EVA experimentó un crecimiento importante por los resultados financieros obtenidos.

La pérdida del ejercicio fiscal hace que existe una tasa de retorno sobre la inversión y sobre el capital contable que sea positiva, teniendo una tasa de crecimiento de la empresa en el año 2013 fue del 19,5% y 55,3%. 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, así como considerar el incremento de precios del servicio, b.- en seguir con la reducción de costos por compras de insumos, 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 2013 y el correspondiente resultado de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, cumple en conformidad con la Ley de Compañías, Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF para PYMES), 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 de los Estados Financieros de CORPORACION MULTIGAMMA al 31 de diciembre del 2013 y sus respectivas Notas Explicativas.

Atentamente,

Eco. Leonel Muñoz Zambrano, MBA.

Comisario de Corporación MULTIGAMMA.