

INFORME DE COMISARIO:

A los señores Accionistas y Junta de Directores de la Compañía ALFAMEDICAL S.A.

En mi calidad de Comisario Principal de la Compañía ALFAMEDICAL S.A., he procedido a revisar los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, incluyendo los correspondientes presupuestos y flujos de caja. Los datos y cifras de los mencionados documentos son de exclusiva responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad está en expresar una opinión sobre la razonabilidad de las operaciones y transacciones que se consignan en los Estados Financieros citados, que tienen directa relación con los procesos gobernantes, fundamentales y de apoyo de la Compañía.

Mi actividad técnica se ejecutó apegada a las normas de la Ley de Compañías del Ecuador, los Estatutos, las Resoluciones de Directorio y de Junta General de Accionistas de la firma. Dichos sustentos permitieron realizar pruebas selectivas, entrevistas, revisiones y análisis como los que a continuación se puntualizan:

PROCESO DE OPERACIONES Y COMERCIALIZACION:

Es importante iniciar señalando que la empresa experimentó en el segundo semestre del año 2009, una crisis organizacional, la misma que se originó en el mes de mayo del mismo año. Entre los problemas que tuvo que afrontar la Administración fue que los niveles de siniestralidad superaron los niveles aceptables para lograr beneficios por los servicios prestados. Así, los clientes siniestros corporativos superaron el 100%, siendo el nivel máximo aceptado de 65%, y los clientes siniestros individuales superaron el 70%, siendo el nivel máximo aceptable el 45%. Este fenómeno inesperado en el negocio obligo a la Administración con el apoyo de los órganos de gobierno empresarial a realizar una revisión integral del giro del negocio y de manera particular lo referente a los contratos vigentes. Este proceso tuvo que considerar ciertas limitaciones especialmente con aquellos

A handwritten signature in dark ink, located at the bottom right of the page.

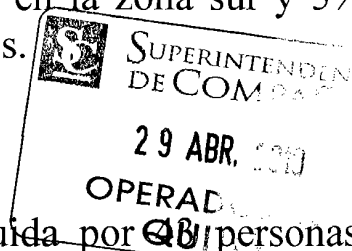
contratos suscritos con el sector público, en los cuales no se puede modificar los términos del contrato, en cambio en los contratos con personas naturales y sector privado se puede renegociar con el cliente, cuya composición es del 65% de afiliados corporativos y 35% de afiliados individuales.

El proceso de reactivación empresarial que tuvo lugar desde el mes de julio del 2009, obligo a la Administración a prescindir de cierto número de personal en todos los procesos del sistema organizacional. Esta decisión ayudó a salir de la iliquidez temporal que sufrió la empresa por la nula o baja rentabilidad registrada debido al aspecto que fue manifestado anteriormente. Adicionalmente, se ha programado revisar las condiciones contractuales vigentes, entre los ajustes estaría un incremento en las primas, ajuste en la cobertura, reducción en los beneficios, entre otros aspectos, sin descuidar la competitividad del servicio frente a firmas similares.

Cabe dejar de manifiesto que desde el punto de vista de negocio, este, es un negocio noble, social, productivo, competitivo y rentable, por tal circunstancia la Administración y los órganos de gobierno empresarial deben hacer todos los esfuerzos necesarios para explotar con ética y esfuerzo este servicio a la comunidad, cuya composición geográfica actual tiene la siguiente distribución 85% de los clientes están en la zona norte, el 10% de los clientes están en la zona sur y 5% de los clientes se ubican en el sector de los valles.

PROCESO DE ADMINISTRACIÓN:

La empresa al 31-12-09 estaba constituida por 48 personas de las cuales 19 personas en el proceso comercial, 16 personas en el proceso de operaciones y 8 personas en el proceso administrativo. La estructura organizacional es adecuada si se considera el objeto del servicio. Todo el personal al ingresar a la firma recibe capacitación de inducción y en la actualización en nuevos productos que salen al mercado de medicina pre pagada. Se evidencia un caída en los niveles de clima organizacional y laboral producto de la crisis organizacional



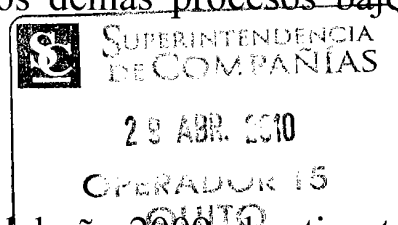
que experimento la empresa; este fenómeno se supera con un adecuado y firme liderazgo.

Un aspecto positivo desde varios puntos de vista como el de imagen empresarial e inversión oportuna es la compra de la sede de la empresa, pues, la inversión de compra es idónea ante el pago de arriendos. Así, en el mes de mayo del año 2009, se inicia este proceso cumpliendo con todos los procedimientos exigidos para una inversión de 250.0 mil dólares, de un inmueble de 870 metros cuadrados en una zona de porvenir. Dicho inmueble demandó una inversión adicional para adecuar a las necesidades del negocio, llegándose a egresar un valor aproximado a 20.0 mil dólares. Actualmente, la empresa cuenta con su Centro de Negocios y su Punto Médico que garantiza la debida calida atención de sus afiliados. Cabe señalar que la inversión esta financiada a través de un préstamo del Banco General Rumiñahui en términos preferenciales.

PROCESO DE FINANZAS Y CONTABILIDAD:

- Que el proceso de finanzas y contabilidad es quien registra y determina financieramente los resultados que son generados por la actividad técnica y administrativa de los demás procesos bajo la responsabilidad de la gestión gerencial.

Balance de Situación:

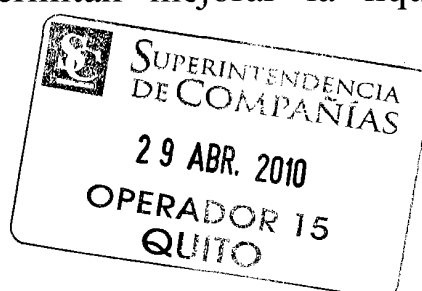


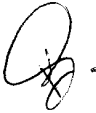
De acuerdo con el balance de situación del año 2009 el activo total registra un valor equivalente a 654.9 miles de dólares, valor superior al del año 2008 que fue de 550.8 miles de dólares y al del año 2007 que registraba un valor equivalente a 210.8 miles de dólares; infiriéndose que se experimentó un crecimiento en la inversión de la empresa. Dentro de los activos fijos los de mayor significación constituyen el rubro edificios con 250.0 miles de dólares, equipos de computación con 29.9 miles de dólares, vehículos con 59.6 miles de dólares y los muebles y enseres con 53.5 miles de dólares. El pasivo registra un valor de 545.6 miles de

dólares, compuesto por un pasivo corriente de 326.8 miles de dólares y un pasivo de largo plazo de 218.9 miles de dólares. El patrimonio, por su parte, es de 109.4 miles de dólares, rubro en el cual se destaca las pérdidas obtenidas en ejercicios anteriores por menos 68.9 miles de dólares y la del presente ejerció por menos 34.9 miles de dólares.

Durante el ejercicio económico del año 2009 la empresa administró un capital de trabajo negativo equivalente a menos 45.5 miles de dólares. En el año 2008 que fue de 8.9 miles de dólares y en el año 2007 fue de 139.8 miles de dólares. Este comportamiento demuestra una tendencia negativa en el flujo de caja de la empresa. El índice de solvencia para el 2009 fue de 0.86 veces, índice inferior al obtenido en el año 2008 que fue de 1.0 veces. La liquidez y la solvencia del año 2009 le obligaron a la empresa atender con dificultad sus compromisos corrientes. Es necesario señalar que un negocio como ALFAMEDICAL requiere de un índice de solvencia de 2.0 veces, debido a los niveles de siniestralidad que enfrenta en su actividad empresarial, la misma que demanda de una permanente disponibilidad de recursos efectivos.

El índice de solidez para el año 2009 fue del 83.3%, lo que quiere decir que el activo total esta financiado con recursos propios en el 16.7%. En el año 2008 fue de 75.4%, y en el año 2007 fue del 27.7%. Esta tendencia negativa le ubica a la empresa como un negocio no idóneo para acceder a préstamos del sistema financiero. El índice del año 2009, demuestra que la inversión con recursos propios del activo total esta financiada en un 16.7%. La estructura financiera para el año en análisis no es la más adecuada; para que sea una estructura ideal la inversión del activo debe apalancarse en el 50% por recursos ajenos y el 50% por recursos propios. Por lo tanto, sería conveniente que la Administración resuelva disminuir los pasivos mediante un aporte de capital o un incremento importante de sus ingresos que permitan mejorar la liquidez empresarial.



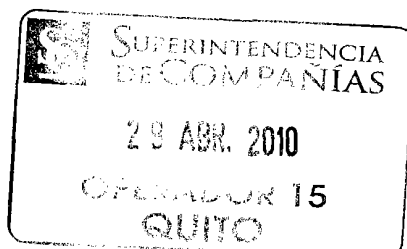

4

Estado de Resultados:

Los ingresos totales en concepto de ventas en el año 2009 registraron un valor equivalente a 3.2 millones de dólares, el ingreso de mayor significación fue en concepto de primas por 3.0 millones de dólares, seguido por ingresos provenientes de alianzas estratégicas por 165.9 miles de dólares. En el año 2008 los ingresos fueron de 1.8 millones de dólares y en el año 2007 fueron de 1.0 millones de dólares; infiriéndose que la gestión de ventas creció ha experimentado una tendencia positiva. Para el año 2009, el costo de ventas fue de 2.5 millones de dólares, que representan el 83.3% de los ingresos totales, este porcentaje no fue el más adecuado, pues, permitió una utilidad bruta equivalente a 732.4 miles de dólares, que pudo ser superior si se habría detectado los costos excesivos con oportunidad. Al imputar los gastos administrativos, de ventas y otros egresos; la empresa registra una pérdida de menos 34.8 miles de dólares, en el 2008 la pérdida fue de menos 63.2 miles de dólares. Ante estos resultados la Administración deberá revisar los costos de operación así como los gastos administrativos y generales con el fin de lograr cifras positivas en los próximos años, considerando la rentabilidad de este giro de negocio, una de las estrategias será adecuar los egresos a los ingresos reales para evitar desfases entre estas dos variables financieras y contables.

En la reunión de trabajo realizada con los diferentes responsables de los procesos y de manera particular con el proceso de finanzas y contabilidad se llegó a consensos de forma y se experimentó una atención proactiva y propositiva en la demostración de evidencias y explicaciones técnicas que permitieron realizar este informe.

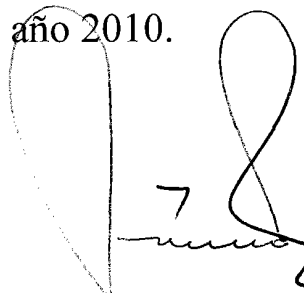
Los estados financieros y demás documentos referidos al inicio, presentan razonablemente, en todos sus aspectos, la posición financiera de la COMPAÑÍA ALFAMEDICAL S.A., así como, los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2009, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la




5

Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la COMPAÑÍA ALFAMEDICAL S.A., a los 21 días del mes de abril del año 2010.



~~Econ. Patricio Rojas Arias MBA.~~
COMISARIO PRINCIPAL
Registro No. 877

