Quito, 4 de marzo de 2008

Señor Capitán de Navío
Doctor Rommel Reina
Presidente de la Junta de Accionistas
COMPAÑÍA ALFA MEDICAL S.A.
Presente

De mi consideración:

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías del Ecuador, la convocatoria a Junta Universal de Accionistas y la respectiva Agenda elaborada por la empresa ALFA MEDICAL S.A., en mi calidad de Comisario Principal y en base a los estados financieros y demás documentos contables cortados al 31 de diciembre del 2007, me permito adjuntar el correspondiente "informe de comisario", que expresa una opinión técnica sobre dichos documentos y la gestión gerencial de la actual Administración.

La comisaría se ejecutó de acuerdo con los principios y normas contables generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una comisaría sea diseñada y efectuada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros y demás documentos no contienen errores fundamentales e importantes.

Atentamente,

Econ. Patricio Rojas Arias
Comisario Principal
C.I. 1701227751

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISIÓN INFORMÁTICA
8 - ABR. 2008
Mercy Cruz

CC: Econ. Nancy Castro Orbe
Lic. Genoveva Alvear

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 2007, 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:

La Administración viene implementando un Plan de Marketing con el propósito de que mediante la promoción, publicidad y propaganda a través de los medios de información y comunicación de radio y televisión posicionar la marca "Alfamedical". Al momento su mayor mercado "cautivo" esta en el Hospital Militar, que a su vez es el socio mayoritario de compañía. Sin embargo de los esfuerzos realizados, hasta la fecha, se hace necesario fortalecer el proceso de marketing y comércialización por tratarse del proceso fundamental del sistema organizativo.

Actualmente la compañía cuenta con 7000 socios o afiliados al sistema de medicina prepagada, de este universo el 95% corresponde a socios individuales y el 5% constituyen planes corporativos. Ante esta composición relativa la Administración con el apoyo de los órganos de gobierno de la empresa deberá incursionar y emprender estrategias comerciales para incrementar en su portafolio de socios a grupos corporativos y empresariales, pues, el beneficio en términos de rentabilidad con dicho mercado es más conveniente. Cabe resaltar que del mercado potencial a nivel nacional Alfamedical administra únicamente

el 3% de dicho mercado. Esta situación invita a sugerir que la compañía debería identificar socios estratégicos con capital, tecnología y mercado y proponer la suscripción de convenios y asociaciones para mejorar su participación en el mercado de la medicina prepagada, considerando que este giro de negocio es competitivo y altamente rentable, siempre que se oferte al mercado productos novedosos e innovadores que ya existen en otros países y sociedades.

PROCESO DE ADMINISTRATIVO:

El sistema organizacional de Alfamedical, al momento, cuenta con 18 personas constituidas por una gerente general, un gerente de comercialización y 16 personas de apoyo administrativo, estas personas están dentro de nómina. Adicionalmente, cuenta con 13 personas como asesores comerciales que son enrolados por una firma tercerizadora, dentro del personal de ventas se experimenta una rotación importante de personal, debido a que su permanencia esa sujeta a cumplimiento de metas e indicadores de gestión.

La compañía para fortalecer las capacidades y competencias de todo el personal de nómina y tercerizados durante el año 2007, ha implementado un plan de capacitación dando énfasis en temas relacionados con la atención y servicio al cliente, pues, esta especialización es la razón de ser del giro del negocio de Alfamedical.

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 de los demás procesos y la gestión gerencial.

  Balance de Situación

  Durante el ejercicio económico del año 2007 la empresa administró un capital de trabajo equivalente a 139.8 miles de dólares que le permitió atender con solvencia sus demandas corrientes.

  El índice de solvencia en el año 2007 es de 2.7 veces; reiterando mediante este indicador que la empresa es liquida y solvente, ubicándole en una situación de sujeto de crédito para el sistema financiero en caso de requerir apalancamiento financiero para desarrollar proyectos de inversión.

  El índice de solidez para el año 2007 es de 27.7%, infiriéndose que la inversión del activo total esta financiada por recursos propios en un 72.3%.

Esta estructura financiera es aceptable, 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 identifique proyectos de inversión con retornos financieros rentables para generar beneficios con recursos de terceros.

De acuerdo con el balance de situación del año 2007, se determina que el activo registra un valor equivalente a 210.8 miles de dólares, en los cuales es menester destacar el activo corriente representa el 75.6% y un activo fijo del 22.1%. Esta composición infiere que la empresa genera su operación con un nivel mínimo equipo, el mismo que esta en un proceso de depreciación acumulada que a esta fecha registra un valor global 44.5 miles de dólares. Dentro de los activos fijos los de mayor significación constituyen los equipos de computación y los muebles y enseres. El lado de los pasivos lo de mayor importancia representan los pasivos corrientes, pues, la empresa no registra pasivos de largo plazo.

Al respecto, del balance de situación y particularmente con el patrimonio, sería conveniente desde el punto de vista contable y técnico que se elabore un Estado de Utilidades no Distribuidas para consolidar las utilidades y pérdidas de años anteriores, incluyendo la utilidad de 353.33 dólares logrados en el ejercicio económico 2007. Esta utilidad permite un ROA del 0.12% y un ROE del 0.16%, indicadores de rentabilidad bastante bajos para un giro de negocios de servicios potencialmente de alta rentabilidad y altamente competitivo.

Estado de Resultados:

Los ingresos totales en concepto de ventas en el año 2007 es de 1.0 millones de dólares; con un costo de ventas de 433.1 miles de dólares, que representa el 42,5% de los ingresos totales. Este porcentaje es adecuado, pues, genera una utilidad bruta equivalente a 585.0 miles de dólares.

Los egresos en concepto de gastos administrativos y de ventas registran un valor de 595.0 miles de dólares, que constituyen el 58.4% de los ingresos, dentro de este grupo de gastos merece resaltar el relacionado a sueldos administrativos cuyo valor es de 159.5 miles de dólares, es decir, el 26,8% de los gastos administrativos y el 15.7% de los ingresos totales. Igualmente, cabe referirse a los sueldos a vendedores cuyo valor es de 168.2 miles de dólares que representan el 28.3% de los gastos administrativos y de ventas y el 16.5% de los ingresos totales. Estos valores relativos aparecen significativos para ese volumen de ingresos. Por lo tanto, la Administración

para continuar con esa nómina deberá diseñar estrategias de promoción y ampliación de la cartera de clientes para incrementar los ingresos en al menos en un 100% adicional al registrado en el año 2007.

La compañía una vez que imputó todos los costos y gastos llega a una utilidad neta antes de impuestos y participaciones de 353.33 dólares, que representa el 0.03% de los ingresos totales, valor que esta bastante lejano del costo de oportunidad del capital, el mismo que se ubica en alrededor del 10%.

Merece dejar de manifiesto que la compañía desde su creación ha demostrado una evolución positiva y a la vez un crecimiento relativo permitiéndole ganar experiencia y posicionar su marca en un negocio, como se mencionó, adecuadamente rentable y altamente competitivo. Sería importante que los socios de la compañía consideren la apertura del capital social para permitir la incorporación de socios estratégicos con capital "fresco".

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 ALFAMEDICA S.A., así como, los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre del 2007, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados.

De otra parte, será importante que la Administración de la empresa y los señores Accionistas consideren que el actual gobierno estaría definiendo, una vez terminado su primer año de gobierno, un cambio en el modelo económico del país, aspecto que ya ha impactado en varios sectores y se observa de alguna manera un cambio de comportamiento de la banca y del sector empresarial, determinado por la disminución de los ahorros, fuga de capitales, la dificultad en la concesión de créditos y una relativa recesión en las inversiones externas. Adicionalmente la paralización temporal de la inversión en obra pública, la misma que se vislumbrará con la aplicación del presupuesto del estado para el año 2007. Así mismo, los organismos internacionales de desarrollo miran con preocupación la tendencia de este país catalogado como de "economía emergente", es decir, que demanda de ayuda internacional para su desarrollo. El

aumento del índice "riesgo país" también es un síntoma externo de este nuevo alineamiento de las variables económicas. El sector real de economía, el sistema financiero y la comunidad entera espera que el Gobierno Nacional diseñe la visión de futuro de país, que permita realmente en el mediano y largo plazos caminar por un verdadero desarrollo económico con equidad, igualdad y justicia social.

Es importante señalar que la empresa ponga observancia y aplicación de la Ley Reformatoria al Código de Trabajo que dice relación con la intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Igualmente importante será que la Administración observe el contenido de la Ley de Equidad Tributaria en vigencia como de su Reglamento a ser expedido, considerando la realización de una Asesoria Tributaria que sea realizada por una firma de prestigio, ante el cambio de dicha Ley.

Es cuanto me permito informar a la Junta General de Accionistas de la COMPAÑÍA ALFAMEDICA S.A., a los 29 días del mes de febrero del año 2008.

Econ. Patricio Rojas Arias
COMISARIO PRINCIPAL