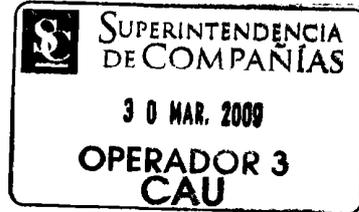


92317.



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 2008, 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:

Dentro del proceso de marketing y comercialización se han implementado estrategias y mecanismos que han impactado positivamente en el posicionamiento de la firma. Entre estas se advierte la publicidad en cinco radios de cobertura nacional, la colocación de una valla en una de las avenidas de mayor circulación de personas y vehículos de la capital, publicidad en la prensa y una difusión importante al interior de las Fuerzas Armadas. Como relevante constituye la alianza estratégica con CORIS DEL ECUADOR, pues, a través de de su infraestructura técnica se ha difundido positiva y adecuadamente los servicios que ofrece la empresa. Como resultado de toda esta política de difusión actualmente se registran alrededor de 18.0 mil socios-afiliados que comparados a los 7.0 mil que registro en el año 2007, se advierte un crecimiento del 157%.

El número total de socios-afiliados está conformada por un 35% de socios-afiliados individuales y por un 65% de socios-afiliados corporativos representado este último valor relativo por 57 empresas. Esta composición es un avance logrado por la experiencia que va adquiriendo el giro de negocio en un escenario altamente competitivo y sensible. Al finalizar el año 2008, la

participación de la empresa respecto a la cobertura nacional tiene el 4% del total del mercado de medicina pre pagada; diferenciándose de la competencia con una oferta de servicio preferencial con valor agregado que consiste entre otros beneficios en un proceso de reposición inmediata de recursos financieros, aspecto que es reconocido por sus clientes.

PROCESO DE ADMINISTRACIÓN:

El orgánico de la empresa está constituido por 50 personas de las cuales 35 personas corresponden al proceso operativo y de ventas y 15 personas asignadas al proceso administrativo y de apoyo, se trata de estructura 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 normal clima organizacional y laboral producto del tipo de liderazgo que se aplica dentro y fuera de la organización.

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

Durante el ejercicio económico del año 2008 la empresa administró un capital de trabajo equivalente a 8.9 miles de dólares, valor inferior al registrado el 2007 en el cual se administró un capital de trabajo de 139.8 miles de dólares. El índice de solvencia para el 2008 fue de 1.0 veces que conjuntamente con el capital de trabajo antes citado le permitió atender con relativa solvencia sus demandas corrientes, pues, este índice debería ser mayor en 1.0 veces, con el objeto de evitar tener pasivos de corto plazo pendientes o contar con una mayor liquidez inmediata.

El índice de solidez para el año 2008 es de 75.4%, lo que indica que el 24.6% de los activos son financiados con recursos propios. El año 2007, este indicador fue del 27.7%, infiriéndose que la inversión del activo total para dicho año 72.3%. 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.

De acuerdo con el balance de situación del año 2008 se observa que el activo total registra un valor equivalente 550.8 miles de dólares. El año 2007, el activo 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 los equipos de computación, vehículos 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 y dentro de ellos se destaca la cuenta provisiones por un valor de 161.5 miles de dólares.

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 pérdida de 63.2 miles de dólares registrados en el ejercicio económico 2008, el objeto mejorar la presentación de la posición financiera de la empresa.

Estado de Resultados:

Los ingresos totales en concepto de ventas en el año 2008 es de 1.8 millones de dólares. En el año 2007 las ventas fueron de 1.0 millones de dólares; infiriéndose que la gestión de ventas creció en un 80%. Para el año 2008, el costo de ventas de 1.5 millones de dólares, que representa el 61.3% de los ingresos totales, este porcentaje es adecuado, pues, permitió generar una utilidad bruta equivalente a 723.8 miles de dólares, que imputados los gastos administrativos, de ventas y otros egresos; la empresa registra una pérdida de 63.2 miles de dólares.

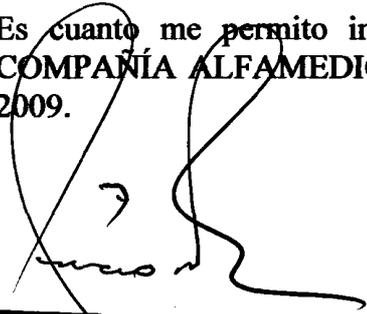
Los egresos en concepto de gastos administrativos y de ventas registran un valor de 569.4 miles de dólares, que constituyen el 31.2% de los ingresos. Por su parte los egresos por sueldos que llegan a 260.2 miles de dólares y que representan el 14.2%. Al respecto, sería conveniente que la Administración revise y optimice los gastos acorde con los ingresos en concepto de ventas, con el propósito de lograr utilidades en la actividad empresarial, que sin duda es rentable y altamente competitiva.

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 2008, de conformidad con los principios y normas contables establecidas por la 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 18 días del mes de febrero del año 2009.



Econ. Patricio Rojas Arias MSc.
COMISARIO PRINCIPAL
Registro No. 877

ALFAMEDICAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DICIEMBRE DEL 2.008

CORRIENTE

Caja Recaudadora	-
Fondos Rotativos	400.00
Fondo Reembolsos	6,200.00
Caja Chica Santo Domingo	200.00
Bancos	89,891.11
Cuentas por cobrar (cobro inmediato)	195,602.79
Provisión Cuentas Incobrables	-8,157.97
Inversiones a Corto Plazo	91,161.70
Intereses por Cobrar	2,941.23
Anticipo a Proveedores	6,073.68
Saldo a favor de Impuesto a la Renta	26,262.67
Otros Copagos	13,667.50
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>424,242.71</u>

CORRIENTE

Cuentas por pagar HG-1	81,560.39
Cuentas por pagar proveedores salud	44,893.95
Proveedores en Servicios	14,760.49
Provisiones	161,529.50
Beneficios Sociales por Pagar	18,635.29
Impuestos Por Pagar	9,056.09
Sueldos por Pagar	3,474.40
Primas Cobradas Anticipado	36,397.55
Garantía Afiliados	5,773.25
Alianzas vida medico domic. Sev. Exce	16,649.95
Reembolsos por Pagar	9,593.51
TOTAL PASIVO	<u>402,324.37</u>

ACTIVOS FIJOS

Vehículos	59,580.10
Equipos de Oficina	4,304.47
Equipos de Computación	55,728.20
Muebles y Enseres	52,608.72
Telefonía	17,373.04
Equipos de Medicina	-2,122.61
DEPRECIACION	-65,530.81
DEPRECIACION	
Vehículos	-2,332.19
Equipos de Computación	-47,317.65
Equipos de Oficina	-444.57
Muebles y Enseres	-10,339.46
Telefonía	-4,609.29
Equipos Médicos	-487.65
TOTAL ACTIVO FIJO	<u>126,186.34</u>

Capital Sucrito Pagado	211,000.00
Reserva Legal	2,193.25
Resultados Ejercicio año 2002	-6,865.70
Resultados Ejercicio año 2003	-5,429.14
Resultados Ejercicio año 2004	-9,832.38
Resultados Ejercicio año 2005	6,945.17
Resultados Ejercicio año 2006	12,743.40

Resultados Ejercicio año 2007	580.60
TOTAL PATRIMONIO	<u>211,335.20</u>

Resultados periodo Actual	-63,230.52
----------------------------------	-------------------

OTROS ACTIVOS

Activos Diferidos	24,564.13
Software	46,420.19
Amortización Activos Diferidos	-24,564.13
Amortización Software	-46,420.19
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>-</u>

TOTAL DE PATRIMONIO

TOTAL ACTIVO

TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO


Genoveva Alvear Vargas
CONTADORA
RN. 38646


Ec. Nancy Castro Orbe
GERENTE GENERAL
ALFAMEDICAL S.A.

ALFAMEDICAL S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO
AL 31 DICIEMBRE DEL 2.008

INGRESOS OPERACIONALES	
Primas	1,825,582
Derechos de Emisión	44,966
Alfa Dorada	1,263
Meditrans	513
Ingresos Alianzas Estratégicas	77,273

TOTAL INGRESOS OPERACIONALES 1,949,598

COSTOS	
COSTOS DEL SISTEMA	
Siniestros	1,062,657
Gastos Administrativos Ctas. Corporativas	66,985
Red Coris Cuentas Corporativas	18,858

TOTAL COSTOS 1,148,500
UTILIDAD BRUTA 801,098

COSTOS	
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS	
Sueldos y Adicionales Administrativos	161,321
Sueldos y Adicionales Ventas	408,050
Servicios Comprados Administrativos	65,072
Servicios Comprados Ventas	79,533
Publicidad y Propaganda Ventas	57,738
Publicidad y Propaganda HG-1	42,821
Gastos Financieros	40,733

TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS 855,268

PERDIDA DE OPERACIONAL -54,170

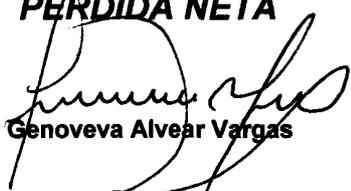
COSTOS	
Ingresos Financieros	8,309
Otros Ingresos	15,618
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	<u>23,926</u>

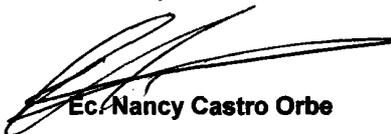
Gasto Depreciación	21,385
Amortización Gastos de Constitución Y Software	6,618
Otros Gastos	4,984
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	<u>32,987</u>

RESULTADO DE INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES -9,061

PERDIDA NETA

-63,231

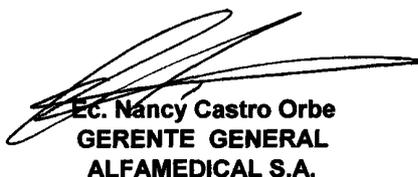

Genoveva Alvear Vargas


Ec. Nancy Castro Orbe

ALFAMEDICAL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DICIEMBRE DEL 2.008

	CAPITAL	APORTE FUTURA CAPITALIZA C.	RESERVA LEGAL	UTILIDADES (DEFICIT) ACUMULAD O	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre 2006	211,000		1,474	-2,439	210,035
Utilidad Neta	-	-	-	581	581
Saldo al 31 de diciembre 2007	211,000	0	1,474	-1,858	210,616
Aportes Futuras Capitalizaciones			719	-	
Pago del capital suscrito no pagado			-	-	-
Pérdida del año				-63,231	-63,231
Saldos al 31 de diciembre de 2008	211,000	-	2,193	-65,089	148,104


Genoveva Alvear Vagas
CONTADORA
RN. 38646


Ec. Nancy Castro Orbe
GERENTE GENERAL
ALFAMEDICAL S.A.

ALFAMEDICAL S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DICIEMBRE DEL 2.008

Efectivo recibido de clientes	2,141,411.00
Efectivo pagado por siniestros	-1,148,499.82
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-855,487.36
Flujo de efectivo de operación	<u>137,423.82</u>
Intereses pagados	-40,733.00
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u><u>96,690.82</u></u>

Representa el efectivo recibido de clientes dura
 Constituyen los pagos realizados por siniestros
 Pagos por gastos administrativos y ventas

Representan los pagos de intereses durante el a

(1)

Compra de activos fijos	61,595.00
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>61,595.00</u>

Constituyen los pagos realizados por compra de

(2)

Disminución neta del efectivo en caja y bancos

(1-2)

Constituye la variación del efectivo utilizado en

Efectivo en caja y bancos y equivalentes de caja y al inicio del mes	<u>111,809.71</u>
--	-------------------

Saldo al inicio en bancos

9 Saldo final en bancos

Utilidad neta	-63,230.86
Ajustes por:	
Depreciaciones y amortizaciones	28,003.31

Representa la utilidad neta del año según P&G

Constituye el gasto de depreciación y amortizaci
 Resultado de sumar a la utilidad las depreciaci

(Aumento) en cuentas por cobrar	178,905.44
(Disminución) en gastos pagados por anticipado	21,798.38
Aumento cuentas por pagar	-321,613.68
Aumento en gastos acumulados	260,448.74
Aumento en ingresos diferidos	-42,847.70

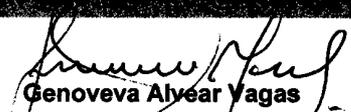
Variación de las cuentas por cobrar de 2008 y 2007

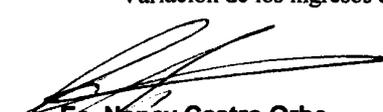
Variación de los G. Pagados por anticipado de 2008 y 2007

Variación de las cuentas por pagar de 2008 y 2007

Variación de los gastos acumulados 2008 y 2007

Variación de los ingresos diferidos 2008 y 2007


 Genoveva Alvear Yagas
CONTADORA
 RN. 38646


 Ec. Nancy Castro Orbe
GERENTE GENERAL
ALFAMEDICAL S.A.