

A. INFORME DE GERENCIA

SITUACIÓN ECONÓMICA - FINANCIERA EJERCICIO 2015

Antecedentes.-

Inmedical implementó Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para sus Estados Financieros del 2012, durante el 2013, 2014 y 2015 continuó con el proceso normal y cumplimiento de estas normas.

En cuanto al resultado de aplicación de NIIFS, en términos monetarios, tuvo su efecto más notorio y significativo en la creación de una cuenta de deterioro de cartera por un monto de \$151.000 para la cartera de ejercicios anteriores y \$102.000 para la cartera del 2012, con un total de \$253.000. Para el ejercicio 2013, 2014 y 2015 ya no fue necesario otro valor de afectación de esta normativa.

De igual manera, durante el ejercicio fiscal 2014, cumpliendo con la normativa NIF, se modificó la modalidad de facturación del cliente masivo Banco Solidario de tal manera que la factura de cada cliente de este segmento se la emite por el periodo fiscal vigente y se espera al siguiente periodo fiscal para la emisión del saldo de factura. Este cambio logra que los ingresos fiscales de la compañía sean más reales y que correspondan al ejercicio fiscal vigente, así como la generación de impuestos sea lo justo para la compañía.

En cuanto a los ingresos de la compañía, los mismos se vieron incrementados frente al ejercicio 2014, a pesar de la salida del cliente Grupo KFC para el segundo semestre del 2015.

1. Situación Financiera

A continuación se detallan los principales rubros del Balance General de Inmedical S.A. con corte al 31 de diciembre del 2015:

- El volumen del total de **Activos** se ubicó en USD \$2.949.763, esto es, 5,4% de reducción con respecto al Balance de Diciembre del 2014 (\$3.117.628).
- Las principales cuentas componentes del activo son: **Inversiones** con \$1.011.815 (34,3% de participación del total del activo y 21% de crecimiento versus ejercicio 2014); **Deudores por primas** o cuentas por cobrar con \$1.697.053 (57,5% de participación del activo y 1% de reducción) y **Otros Activos** con \$240.896 (8,2% de participación y 57% de decrecimiento con respecto al 2014).

- Dentro de **Inversiones**, los principales rubros son los de **Inversiones financieras** con \$197.549 (19,8% de contribución de Inversiones y con un ligero incremento del orden del 3%). **Caja y Bancos** con \$430.355 y un crecimiento del 4%(42,5% de participación de Inversiones) y **Activos fijos** con \$383.911 (37,9% de contribución y 63% de crecimiento frente a 2014).
- Los **Deudores por Primas o Cuentas por Cobrar** se constituye en su totalidad por **Primas por Vencer** con \$1.697.053, rubro que presentó una reducción con respecto al 2014 del orden de 26% (\$2.304.716 para el ejercicio anterior). Esta reducción notable se produjo por una exhaustiva depuración de cartera y de la provisión para cartera incobrable que cerró con saldo cero.
- Dentro de **Otros Activos** se encuentran las **Anticipos fiscales** que para el cierre del periodo cuenta con un valor residual de \$324. **Deudores Varios** con \$240.572 (99,9% de contribución de Otros activos y 47% de reducción frente al 2014). **Activos Diferidos** saldo su cuenta en cero versus \$61.142 presentado el año anterior.
- Con respecto al **Pasivo** de la compañía, el total de este rubro alcanzó un valor de \$1.974.794 frente a \$2.536.469 del 2014, esto es 22,1% de reducción. Los principales componentes son: **Reservas Técnicas** con \$440.738 (22,3% de participación del total del pasivo y 53% de reducción versus 2014); **Deudas con el Sistema Financiero** con \$167.279 versus \$43.239 del 2014 (8,5% de participación del total de pasivo) y **Otros Pasivos** con \$1.366.778 (69,2% de participación y 12% de reducción).
- Dentro de las **Reservas Técnicas** el total de éstas, corresponden en su totalidad a **Reservas de Riesgos en Curso**, que son las provisiones técnicas para los riesgos que deberá asumir la compañía a futuro.
- Dentro de **Otros Pasivos** tenemos a la cuenta de **Impuestos y Retenciones** con \$203.040 (14,9% de contribución del total de Otros Pasivos y 177% de incremento versus el 2014), **Cuentas por pagar al personal** con \$136.393 frente a los \$9.583 registrados en 2014, (9,9% de participación) y **Otros pasivos por Pagar** con \$1.027.344 \$1.464.251 (75,2% de contribución y se redujo en 30%).
- El **Patrimonio** total de la compañía asciende a \$974.969 (incluido el total de utilidades del periodo) frente a \$581.159 del 2014 y frente a \$354.912 del 2013. Las cuentas componentes del patrimonio son: **Capital Pagado** con \$410.320 (42,1% de participación del total del Patrimonio), **Reservas** con \$61.079 (6,3% de participación e igual valor del 2014) y **Resultados** con \$234.270 frente a \$13.971 del ejercicio anterior (24% de participación del patrimonio total).

Los resultados aparecen con valor neto, porque aquí se acumulan la pérdida del ejercicio 2007 por \$-104.585, los resultados por adopción de NIFS por primera vez \$-116.607 y las utilidades retenidas del ejercicio por \$198.577.

En cuanto al **Estado de Resultados**, este refleja la siguiente información:

- Ventas o **Primas** por un monto de \$9.623.405 que corresponde a los contratos de medicina prepagada en todas sus líneas de negocio y ARP. Esto es, 80,8% de crecimiento con respecto a diciembre 2013 que se ubicó en \$5.322.126. Este incremento se produjo por el incremento de la facturación de clientes como Banco Comunal Pichincha y Banco Solidario.
- En cuanto a los egresos o gastos, los principales componentes fueron: **Costo Total de Sinistros** con \$2.634.109 (27,4% frente a primas o ventas), **Comisiones Pagadas** con un monto anual de \$3.746.173 (38,9% frente a primas) y **Gastos Administrativos** con \$2.851.359 (29,6% versus ventas), este rubro incluye el gasto administrativo puro o gasto de operación, el gasto de personal, el costo de insumos médicos y de pago a prestadores médicos de la línea ARP. Cabe resaltar que la política y acciones de control de gastos implementadas con mayor rigurosidad desde el año 2013, han logrado reducir el peso del gasto administrativo frente a ventas en 15,2% entre los dos últimos periodos. El monto promedio mensual de este gasto se ubicó en \$237.613, cuando el año pasado fue de \$200.064, pero se debe considerar que las primas o ventas crecieron a un ritmo de 80,8% muy superior al crecimiento de este gasto.
- El monto de **Resultado Técnico** llegó a \$3.242.263 (33,7% frente a primas versus el 24,4% que presenta la media del mercado de seguros de salud), **Utilidad Técnica** con \$390.904 (4,1% vs 7,7% del 2014) y **Utilidad Neta** (antes de participación de trabajadores e impuestos) con \$299.546 (3,1% frente a 5,2% del ejercicio anterior). Esto se explica por un incremento en las comisiones que clientes reciben por uso de su canal, en particular, Banco Solidario.

PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS Y TÉCNICOS

	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Liquidez	1,33	1,26	1,09	1,02	1,31	1,38
Índice Cartera	15,54%	28,62%	29,56%	46,66%	32,34%	17,63%
Tasa Siniestralidad	45,67%	37,37%	29,87%	8,69%	17,14%	27,37%
Gastos Administrativos	31,14%	38,64%	45,26%	88,09%	45,11%	29,63%
Comisiones Pagadas	16,15%	19,45%	19,63%	6,37%	29,99%	38,93%
ROE	22,05%	39,18%	52,63%	2,48%	36,27%	29,95%
Resultado Técnico	32,37%	40,17%	50,50%	84,95%	52,83%	33,69%
Endeudamiento (Pasivo / Patrimonio)	3,36	4,99	7,46	6,33	5,15	1,88

El índice de liquidez pasó de una tendencia estable hasta el 2012, donde empezó a reducirse, llegando al 2013 en su nivel más bajo y recuperándose significativamente para el 2014 y con su nivel más alto para el 2015. Este índice refleja una situación de cierta holgura de la compañía para hacer frente a sus pasivos u obligaciones de corto plazo. El mercado aparece con índice promedio del orden de 1,34. El índice de siniestralidad ha mostrado niveles controlados y por debajo de la media del mercado de seguros, por el crecimiento de la compañía en líneas de negocio de baja siniestralidad (ARP y masivos) así como por la adecuada suscripción (cálculo de precio o prima). La tendencia del mercado ha sido más alta en cuanto a la siniestralidad (58%).

La tasa de gastos administrativos que alcanzó sus pico más altos en el 2012 y 2013, vuelve a estabilizarse y a bajar su nivel, por efectos del crecimiento en ventas así como del control del gasto. A pesar de esto, existen gastos inherentes a las líneas de ARP y Vigilancia de Salud como son los gastos de insumos médicos, de laboratorio y pagos a prestadores médicos que se han incrementado por el crecimiento y que no han permitido reducir más este índice. Se estabilizó en 2015 con 29,63% y el mercado se ubica en 24,45%

Los gastos por comisiones pagadas se incrementaron por efecto de la cuenta de Comunal Pichincha que supera el 30% de comisión de brokers y referidores, así como el fee de canal de Banco Solidario que llega a niveles del 45% de la prima. El índice de rentabilidad de patrimonio ROE se redujo significativamente en el 2013, se recuperó notablemente en el 2014 y se estabilizó en 2015 con 29,95%, por el incremento de la utilidad del ejercicio, producto de una buena gestión integral de la compañía. La reducción del 2015 se evidenció por la capitalización de la compañía.

El nivel de **endeudamiento** también se redujo drásticamente y se ubicó en 2015 en una relación de 2 veces a uno sobre el patrimonio, esto es, que el Patrimonio de la empresa se ve comprometido hasta en dos veces su valor para cubrir las obligaciones o deudas de la empresa. Este índice mejora para el 2015 por efecto del aumento de capital aprobado en el 2014. Este indicador se ubica en niveles de 3 a 1 para las compañías de seguros de personas.

2. SRI y Organismos de Control

Las obligaciones y documentación tributaria reportada a Servicio de Rentas Internas se encuentran al día en pagos. Nuestra categoría se mantiene como Contribuyentes Especiales desde el año 2010.

Desde Agosto 2014 Inmedical inició su primera etapa de facturación electrónica y para el cierre del periodo 2014 completó todos sus formularios tributarios bajo esta modalidad. Esto implica una reducción de gastos operativos en facturación, pero a su vez una rigurosidad y disciplina tributaria.

Inmedical se encuentra en total cumplimiento de entrega de documentación ante la Superintendencia de Compañías. Para el 2016 se espera la auditoría de Superintendencia de Compañías por el proceso de capitalización de Inmedical.

3. Auditoría Externa

Se renovó el contrato con la firma auditora, Santamaría & Asociados, debidamente autorizada por Superintendencia de Compañías, para que realice un examen de auditoría sobre los estados financieros de Inmedical con corte a diciembre del 2015. El informe final se encuentra libre de observaciones o salvedades.

4. Bolsa de Valores y Factoring

Nuestra casa de Valores, Holdun renovó documentos de obligaciones de Inmedical en el mercado por un valor de \$120.000. El total del monto invertido por esta modalidad de colocación al cierre del 2015 se ubica en \$210.000, habiendo cancelado alrededor de \$115.000 durante el 2015.

Inmedical se calificó ante la compañía Profactura para gestionar operaciones de venta de cartera (factoring) con excelente resultados. Para el 2013 pudimos vender facturas por alrededor de \$450.000, para el 2014 se vendió facturas por \$180.000 y para el 2015 se negociaron valores por \$160.000.

Atentamente,

Gerencia General