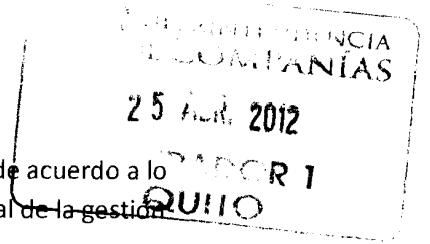


INFORME DEL GERENTE

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE NEFROLOGY S.A.



Señores miembros de la Junta General de Accionistas de Nefrology S.A, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Compañías, me permito presentar el Informe Anual de la gestión correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

Conforme lo Planificado y de acuerdo a los objetivos de creación de la Empresa, debo informarles que se van cumpliendo en gran medida con lo propuesto, así, se continúa con el convenio con el MIES, alcanzándose al mes de diciembre 80 pacientes a razón de 13 diálisis mensuales. Sin embargo, debo manifestarles que este incremento ha sido progresivo. El promedio mensual de pacientes fue de 60.

Por lo expuesto anteriormente debo informarles que los ingresos fueron de 663 mil dólares, siendo un incremento notable con respecto a los ingresos del año anterior. Sin embargo, por las características del servicio, los costos también suben en forma proporcional al número de pacientes asistidos, por lo que, los ingresos todavía no cubren el total de costos y gastos, dejándonos un pérdida de 13 mil dólares. Si comparamos con la situación del año anterior, podemos colegir que ha habido una mejora sustancial en los ingresos.

El proyecto para el año 2012 es el de alcanzar un número total de 105 pacientes por mes, lo que significaría un ingreso presupuestado de 1 millón seis cientos mil dólares. Si las condiciones no cambia y hay un incremento mayor de pacientes, hasta alcanzar el porcentaje más alto de la capacidad instalada, esto es 112 pacientes mensuales, se presupuesta que este año dejará una utilidad razonable que permitirá cumplir con las obligaciones de proveedores.

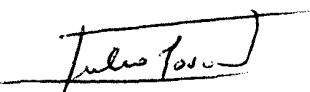
En lo que se refiere a la parte administrativa, la empresa se encuentra muy bien organizada y sus gestiones responden a la entrega del personal de profesionales de médicos y enfermeras, así como el de administración que han colaborado de manera decidida en la consecución de los objetivos de Nefrology.

También es necesario indicar que se han iniciado los trámites para el aumento de capital programado de 140 mil dólares, con dineros provenientes de los adeudos de la empresa hacia los accionistas. Trámites que encuentran a cargo del Dr. Iván Díaz, quien propone entregar la nueva capitalización para fines del mes de junio del presente año.

Es necesario recomendar a la Junta General de Accionistas que, en el caso de haber utilidades significativas, parte de éstas se destinen a una nueva capitalización, que será necesaria para cubrir los efectos del traspaso de los gastos diferidos hacia el patrimonio, de acuerdo a las normas NIIFs, que comenzaron a implementarse en esta empresa bajo la supervisión del Ing. Edgar Álvarez, consultor calificado para la implementación de las NIIFs.

Por la atención al presente informe les anticipo mis agradecimientos.

Atentamente,


Dr. Julio Moscoso t

GERENTE