

Cuenca, 18 de Junio del 2008

Señores
ACCIONISTAS DE HOSPITAL DEL RIO HOSPIRIO S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Como Comisario principal del Hospital del Río Hospirio S.A. pongo a consideración de ustedes el Informe de Comisario, correspondiente al Ejercicio Económico del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2007.

- En mi opinión los administradores de la compañía han dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta General y del Directorio.
- La planificación, organización, ejecución y control interno de las diferentes transacciones operativas que se generan en la empresa son las más convenientes para este tipo de negocios.
- Se ha revisado cada comprobante de Diario y Pagos, los mismos que constan correctamente contabilizados de acuerdo a las normas y principios contables generalmente aceptados, de lo cual puedo hacer las siguientes observaciones:

Manteniendo el criterio de que el proyecto aún no se encuentra en su fase operativa, la estructura estimada del estado de resultados se mantiene similar a los otros periodos, por lo que aún no se registra ingresos operacionales o de otro tipo; destacando por el lado de los gastos (Inversiones a largo plazo) USD \$ 455.664.83 por concepto de **Gastos administrativos** y USD \$495.398.27 por **Gastos de ventas**.

Cuadro 1

	31-Dic-07	Partic.	31-Dic-06	%	31-Dic-05	Partic.
Ventas	0,00		0,00		0,00	
(-)Gastos Administrativos	455.664,83	0,00%	142.335,29	0,00%	79.890,11	0,00%
(-)Gastos Ventas	495.398,27	0,00%	537.436,12	0,00%	405.458,19	0,00%
Utilidad Operacional	-951.063,10	0,00%	-679.771,32	0,00%	-485.348,30	0,00%
Otros Ingresos	12,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otros Gastos	0,00	0,00%	-42.037,85	0,00%	0,00	0,00%
Gastos Financieros	4.047,52	0,00%	0,08	0,00%	0,00	0,00%
15% Participación Empleados	0,00	0,00%	313.329,63	0,00%	0,00	0,00%
Inp.a la renta	0,00	0,00%	2,20%	0,00%	0,00	0,00%
Utilidad Neta	-955.098,62	0,00%	-951.065,22	0,00	-485.348,30	0,00%

Fuente: Administración Hospirio S.A.
Elaborado por: Autor

Con estos datos, debemos puntualizar algunas observaciones a partir del análisis horizontal de las cuentas:

- ↓ Existe un crecimiento importante de los gastos administrativos en el 2007 del 220% con respecto al 2006
- ↓ Por otro lado los Gastos por Ventas decrecen en un 8%
- ↓ Para este nuevo periodo se observa el rubro de gastos financieros, sin ser representativo (\$4.047.52)

Cuadro 2

 Ing. Pedro González Vintimilla
COMISARIO

24 JUN 2008



AÑO	2005	2005	2006	2006	2007	2007
Gastos administrativos	79.890,11	16%	142.335,20	21%	455.664,83	48%
Gastos de ventas	405.458,19	84%	537.436,12	79%	495.398,27	52%
Gastos financieros	0,00	0%	0,00	0%	4.047,52	0,43%
Total gastos	485.348,30	100%	679.771,32	100%	951.063,10	100%

Fuente: Administración Hospirio S.A.
Elaborado por: Autor

- 4 La tendencia mostrada por los rubros de gastos generan una atención respecto al crecimiento de los gastos administrativos, que según informa la administración están dados básicamente por el manejo directo de los gastos que anteriormente los manejaba la fiduciaria.

Para el 2007 los gastos administrativos mas representativos han sido el rubro "Honorarios a Personas Naturales " con un peso de 30.39%, el IVA contabilizado que se carga al gasto (25.01%) y los Sueldos y Salarios administrativos con un peso del 11.13%. Sin dejar de anotar la importancia que se mantiene en los otros gastos administrativos sujetos a total control y "administración": Suministros materiales y oficina 4.09%, Exámenes Chequeo Ejecutivo 1.89%, Telecomunicaciones 0.60%.

Los gastos de ventas para el 2007 tiene una marcación completamente diferenciada ya que de su total el 10% en gastos corresponde al departamento de ventas: Sueldos y Comisiones, y Aportes; mientras 90% se concentra en el subgrupo de cuentas "Gastos Médicos"

Dada la importancia de este último rubro consideramos oportuno el análisis de se estructura: el 89% corresponde a Servicios de asistencia médica, que en términos monetarios se contabiliza al cierre del 2007 en \$381.327.07, siendo este rubro el punto de referencia para que la fase operativa genere el retorno esperado.

En general, la inversión acumulada de largo plazo (Gastos preoperativos anticipados) desde el 2003 llega a los \$2.212M generada en los rubros ya analizados, por lo que en consecuencia con estos datos la fase operativa de la empresa tiene necesariamente que ser expansiva y progresiva, con la contraparte del debido control sobre gastos sujetos de restricción.

Cuadro 3

BALANCE GENERAL	31-Dic-07	Partic.	31-Dic-06	Partic.	Partic.	
Caja-Bancos	547,53	0,00%	13.246,66	0,15%	76.132,08	1,02%
Inversiones a corto plazo	306,46	0,00%	444,09	0,00%	4.761.305,12	63,87%
Clas. por Cobrar Comerciales	717.128,04	6,48%	705.731,13	7,79%	1.982.696,86	26,60%
Inventarios	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otros Activos Corrientes	0,00	0,00%	0,00	0,00%	2.001,51	0,03%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	717.982,03	6,49%	719.421,88	7,94%	6.822.135,57	91,51%
Activo Fijo Neto	28.445,92	0,26%	17.093,94	0,19%	12.741,54	0,17%
Otros Activos No corrientes	0,00	0,00%	1.260.938,06	13,92%	581.306,74	7,80%
Inversiones	10.312.906,45	93,25%	6.987.829,85	77,14%	0,00	0,00%
Activo diferido	0,00	0,00%	73.579,88	0,81%	38.832,84	0,52%
TOTAL ACTIVO	11.059.334,40	100,00%	9.058.863,61	100,00%	7.455.017,69	100,00%

Fuente: Administración Hospirio S.A.
Elaborado por: Autor

Con respecto al Activo su estructura se mantiene similar al año anterior, ya que las principales cuentas se concentran un su porción No Corriente (activo corriente 6.49%,

Ing. Pedro González Vintimilla
COMISARIO

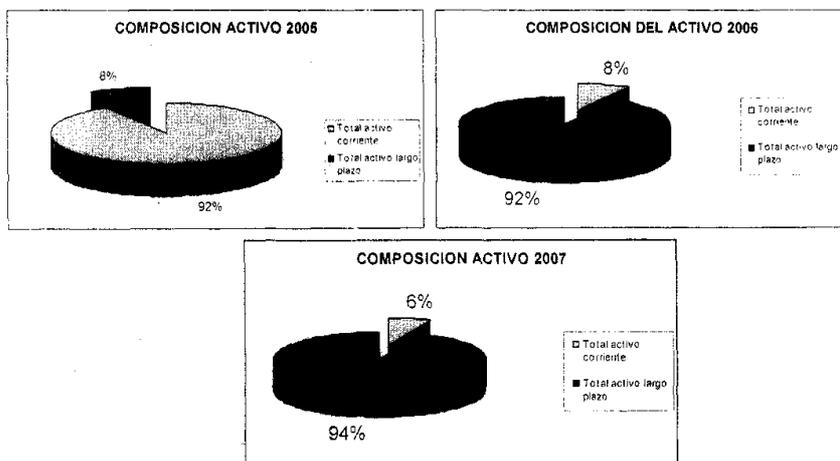
no corriente 93.51%), incrementándose incluso para este último periodo en un 18.08%. En este sentido dentro del activo no corriente el principal rubro son sus inversiones: Fideicomiso H.U.R. por \$8.100.805,29 (91.56%) e inversiones a largo plazo por \$2.212.001.16 (1.69% y analizadas en párrafos precedentes) con un total de participación del 93.25% sobre el total del activo.

Dentro del activo total el peso del rubro **Cuentas por cobrar** no es representativo (6.48%), es la siguiente cuenta en porcentaje, que si bien en términos cuantitativos se mantiene relativamente constante respecto al 2006 su representación es menor (debido al incremento en el total del activo por sus inversiones descritas en el párrafo anterior).

También es importante señalar que si bien en el 2005 el disponible inmediato estaba al margen del 1% de representación, registra un decrecimiento abrupto para el 2006 del 80.60% y aún mas para el 2007 del 95.86% (respecto al 2006) que analizado en términos cualitativos y cuantitativos se determina la fijación de la empresa de no manejar un flujo de tesorería importante, concentrando su liquidez inmediata en su exigible puro.

Los siguientes gráficos resumen los comentarios antes señalados:

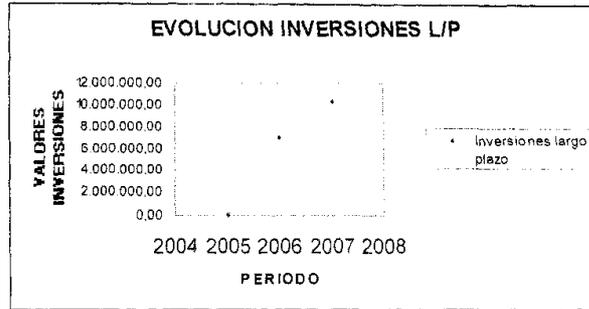
ANO	2007	%	2006	%	2005	%
Total activo corriente	717.982,03	6%	719.421,88	8%	6.822.135,57	92%
Total activo largo plazo	10.341.352,37	94%	8.339.441,73	92%	632.882,12	8%
Total del activo	11.059.334,40	100%	9.058.863,61	100%	7.455.017,69	100%



Gráfico

ANO	2007	%	2006	%	2005	%
Inversiones largo plazo	10.312.906,45	93%	6.987.829,85	77%	0,00	0%
Total activo	11.059.334,40		9.058.863,61		7.455.017,69	

Ing. Pedro González Vintimilla
COMISARIO

**Cuadro 4**

BALANCE GENERAL - PASIVO	31/12/07		31/12/06		31/12/05	
Dues. x Pagar Bancos C/P	0.00	0.00%	331.632.02	3,66%	0.00	0.00%
Ctas. x Pagar Proveedores	636.127.46	5,75%	80.441.90	0,89%	0.00	0,00%
Accionistas	0.00	0,00%	0.00	0,00%	6.00	0,00%
Ctas. x Pagar Relacionadas	9.977.21	0,09%	15.106.63	0,17%	301.232.79	4,04%
Otros Pasivos Corrientes	7.428.00	0,07%	0.00	0,00%	0	0,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	653.532.67	5,91%	427.180.55	4,72%	301.232.79	4,04%
Dues. x Pagar Bancos L/P	0.00	0,00%	0.00	0,00%	0.00	0,00%
Cuentas por pagar proveedores L/P	6.681.728.27	60,42%	5.682.554.37	62,73%	3.901.542.25	52,33%
Adquiridas por terceros	0.00	0,00%	0.00	0,00%	0.00	0,00%
Pasivo diferido	0.00	0,00%	0.00	0,00%	0.00	0,00%
TOTAL PASIVO	7.335.260.94	66,33%	6.109.734.92	67,44%	4.202.775,04	56,38%

Fuente: Administración Hospirio S.A.

Elaborado por: Autor

Con respecto al Pasivo se puede observar la tendencia a mantenerlo concentrado a largo plazo. Al analizar su estructura, dentro del pasivo corriente el rubro mas representativo es su relación comercial con proveedores (5.75%) con un total y notable incremento del 690% para el último periodo con respecto al 2006, esta situación podría estar explicada por la transferencia de endeudamiento a proveedores, entendiéndose que para el 2007 la política fue financiación directa con los mismos.

En lo que se refiere al pasivo a largo plazo, la estructura se mantiene con la cuenta por pagar proveedores L/P, cuya tendencia se observa creciente (2005: 52.33%; 2006: 62.73%; 2007: 60.42%).

Cuadro 5

Patrimonio Tangible	47.600.00	0,43%	47.600.00	0,53%	47.600.00	0,64%
Aportes futuras capitalizaciones y reservar	3.676.473.36	33,24%	2.901.528.40	32,03%	3.204.642.65	42,99%
TOTAL PATRIMONIO	3.724.073.36	33,67%	2.949.128.40	32,56%	3.252.242.65	43,62%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.059.334,30	100,00%	9.058.863,32	100,00%	7.455.017,69	100,00%

Fuente: Administración Hospirio S.A.

Elaborado por: Autor

El patrimonio tangible para los tres periodos expuestos se mantiene constante (\$47.600), y se puede notar la recuperación del patrimonio sustentado básicamente en aportes para futuras capitalizaciones, rubro que tiene directa y total influencia en los cambios del patrimonio total, en este sentido se puede ver que si bien para el 2006 el patrimonio tuvo un decremento del 9.32% con respecto al 2005, para el año 2007 el patrimonio se incrementa en un 26% con respecto al 2006, obteniendo una recuperación del patrimonio total con un incremento del 14% (2007 vs. 2005).

Ing. Pedro González Vintimilla
COMISARIO

De lo expuesto, se puede colegir la importancia de los recursos originados por terceros, fuente principal del financiamiento de las actividades de la empresa.

Cuadro 6

INDICES FINANCIEROS	31-Dic-07	31-Dic-06	31-Dic-05
- Crecimiento Ventas Monetario %	0,00	0,00	0,00
- Rentabilidad Comercial %	0,00	0,00	0,00
- Rentabilidad financiera %	0,00	0,00	0,00
- Rotación Activos Fijos	0,00	0,00	0,00
- Capital de Trabajo (neto)	64.449	292.241	6.520.903
- Razon Corriente	1,10	1,68	22,65
- Necesidades operativas de fondo	64.149,36	623.873,35	6.520.902,78
- Necesidad de recursos a corto plazo	0,00	331.632,02	0,00
- Rotación CxC Comerciales (días)	0	0	0
- Rotación CxP Proveedores (días)	0	50	0
- Rotación Inventarios (días)	0	0	0
- Ciclo de efectivo	0	-50	0
- Ciclo operativo	0	0	0
- Razon de Endeudamiento (Apalancamiento)	1,97	2,07	1,29
- Razon de Endeudamiento tangible	154,10	-235,17	-479,43
- % Participación Patrimonio (Solidez)	33,67	32,56	43,62
- % Particip. Patrim. tangible	0,64	-0,43	0,21

Cuadro 7

Los principales ratios financieros de la empresa demuestran una composición financieras sustentable y adecuada para la fase de preoperación en la que se encuentra, puntualizando los aspectos más importantes:

- ✓ Su razón corriente demuestra la capacidad para hacer frente a obligaciones a corto plazo.
 - ✓ Su Fondo de maniobra se mantiene positivo para el 2007, mismo que al compararlo con las necesidades operativas de fondos se puede determinar que no existió necesidad de negociar recursos a corto plazo ya que sus haberes corrientes están concentrados en su totalidad en pasivos espontáneos (proveedores)
 - ✓ Se mantiene la recomendación de la constante verificación de la composición del fideicomiso H.U.R. en cuanto a su evolución y funcionamiento, así como también su adecuada instrumentación y rapidez de ejecución, anotando que la fiduciaria, representante legal del fideicomiso ha presentado en su oportunidad el informe de gestión fiduciaria y rendición de cuentas con una periodicidad trimestral, los que han sido aprobados en las correspondientes juntas de fideicomiso.
 - ✓ Su nivel de endeudamiento es manejable, ganando inclusive una mejor posición de solidez para el cierre del 2007, sustentado en los aportes para futuras capitalizaciones
- b) Según disposiciones constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías, en cuanto a las atribuciones y obligaciones especiales de los comisarios informo:
- b.1.) Sobre la constitución y subsistencia de garantías de los administradores y gerentes, no existen por encontrarse la empresa en la fase pre-operativa.
- b.2.) Los balances mensuales de Hospital del Río Hospirio S.A., para la revisión y análisis han sido entregados oportunamente, por parte de la administración de la empresa.

 Ing. Pedro González Vintimilla
COMISARIO

b.3.) Durante el periodo en análisis, la cuenta de Caja y Cartera, han sido analizados conforme a requerimientos de la administración; y, por parte del suscrito trimestralmente.

b.4.) El balance general y la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa han sido analizados y su informe presentado a la Junta General.

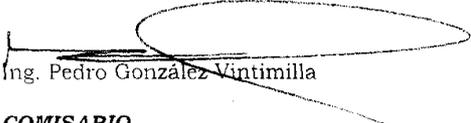
b.5.) A las diferentes Juntas Generales que se han llevado a cabo en la empresa, he sido invitado, en la cual he participado informando sobre los aspectos relevantes a las accionistas.

b.6.) Cuando he sido requerido por parte de la administración y por propia iniciativa, he revisado las diferentes operaciones de la empresa, en el periodo analizado.

b.7.) Los diferentes informes solicitados a los administradores durante el periodo, sobre las transacciones de la compañía, me han sido proporcionados en forma oportuna.

b.8.) Remoción de administradores no he solicitado a los accionistas ni miembros del Directorio por no existir hechos fundamentados para tal petición.

b.9.) Tampoco he presentado a las Juntas Generales informes sobre denuncias de irregularidades de la administración, por no existir las mismas.



Ing. Pedro González Vintimilla

COMISARIO
HOSPITAL DEL RIO HOSPIRIO S.A.