Quito, marzo 13 de 2014

INFORME DE COMISARIO

A los señores accionistas
HOSPITAL DE LOS VALLES S.A., HODEVALLES

Doy cumplimiento a la nominación de Comisario Principal que me hiciera la Junta General de Accionistas de Hospital de los Valles S.A., HODEVALLES, y a lo dispuesto en el artículo 279 de la Ley de Compañías del Ecuador y presento a ustedes mi informe.

Con el propósito de opinar respecto de la razonabilidad de la información que ha presentado a los señores accionistas la Administración de la compañía, he procedido a revisar la siguiente documentación:

- Documentos societarios, actas de directorio y de la junta de accionistas
- Estudio actuarial, conciliación contable tributaria, registros contables, conciliaciones bancarias,
- Estados financieros de comprobación, situación, resultados, patrimonial y del flujo del efectivo, correspondientes al ejercicio fiscal 2013
- Cifras estadísticas

Esta revisión fue realizada en cumplimiento de las obligaciones señaladas en la Ley de Compañías, la Resolución de la Superintendencia de Compañías N° 92.1.4.3.0014, el estatuto social y las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.

COMENTARIOS

1. Los administradores de la compañía han cumplido con las obligaciones establecidas en los estatutos, en disposiciones de la Junta General de Accionistas, del Directorio y en normas legales;
2. Los libros de actas de Junta General y del Directorio se conservan de acuerdo con la ley.
3. Los procedimientos de control interno son los adecuados para proteger los activos y para asegurar la razonabilidad de la preparación y presentación de los estados financieros;
4. La contabilidad es llevada con base en las Normas Internacionales de Información Financiera; las transacciones están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la nación y en las normas tributarias vigentes;
5. Las cifras presentadas en los estados financieros guardan consistencia con aquellas asentadas en los registros contables;

Fabián Proaño Navarrete, MBA
0998142376

ANÁLISIS

1. Los ingresos netos de la compañía, comparados con los de 2012, aumentaron en US$ 209 mil, es decir un 0.5% nominal. Si se toma en cuenta la inflación promedio del año, 2.8%, hay una baja real de los ingresos de un 2.2%, misma que es compatible con la disminución observada en indicadores hospitalarios tales como el nivel de ocupación (cae 11 puntos porcentuales), los egresos (10%), urgencias (2%);
2. El aumento de los ingresos, muy inferior a la disminución en el volumen de prestaciones, refleja un alza en el precio promedio de los servicios;
3. Las ventas de servicios al IESS disminuyeron en US$ 7,1 millones o 25%; por ello, su peso en los ingresos se contrajo de 63% a 47%; las ventas a otros clientes subieron 42%
4. Los costos variables - que cambian en la misma proporción que los ingresos - se redujeron de modo que, en tanto que los ingresos netos aumentaban US$ 209 mil, aquellos se contraían en US$ 2.2 millones; el aporte neto al resultado operacional fue de 2.4 millones de dólares, mientras que los gastos fijos, aquellos en que se incurre de modo independiente de las variaciones en ingresos, crecieron US$ 3.6 millones, un 30%, con respecto al ejercicio previo; en conjunto, entre costos variables y gastos fijos, aumentaron 3.3%;
5. Por efecto de lo mencionado, la ganancia operacional acusa una disminución de US$ 1.2 millones y el margen operacional 5,7 puntos porcentuales;
6. Frente a ello, los recursos económicos con los que ha contado la administración para su gestión, es decir los activos de la compañía, aumentaron en US$ 3.6 millones, así: las cuentas por cobrar a clientes subieron US$ 4.8 millones (M), el activo fijo, US$ 1.2 M, contrarrestados por las depreciaciones US$ 1.8 M y la disminución de otros activos por US$ 600 mil;
7. El resultado de lo comentado en los dos últimos párrafos es un decremento de la rentabilidad del activo del 6.7% al 1.2%, que representa un estancamiento a la tendencia alcista que venía mostrando este indicador en años anteriores;
8. La inversión de los accionistas obtuvo un rendimiento de 3.8% frente a 7.9% de 2012; análogamente, la tendencia era al alza hasta el año previo; la razón estuvo en la caída de la ganancia neta a menos de la mitad de la obtenida en 2012;
9. Además de la ganancia neta de US$ 1.1 M y otros gastos que no egresan efectivo por US$ 300 mil, la empresa se ha apalancado en fondos frescos de deuda por US$ 5 M, cuyo destino fue financiar el mencionado incremento de los activos (3.6 M) así como los dividendos pagados a accionistas, por US$ 2.1 M;
10. Los inventarios disminuyeron en US$ 6 mil; la duración promedio de los mismos en bodega fue de 15 días que, comparada con el plazo de pago a proveedores, 96 días, ha generado disponibilidades;

11. El incremento de la cartera de clientes en casi un 49% fue superior al de 0.5% en los ingresos, lo que originó un alza del período de cobros promedio, de 67 a 120 días;
12. La estructura de las cuentas por cobrar a clientes presenta las siguientes características:
    a. US$ 11.1 millones de dólares, equivalente al 76% de los saldos, están vencidos; en 2012 la situación era: US$ 5.8 M o 59%;
    b. De ellos, US$ 7 millones, 64%, son cuentas por cobrar a una entidad pública;
    c. De ese saldo, US$ 2.7 millones están vencidos más de 1 año y US$ 1.4 M entre 180 y 360 días.
13. La Administración ha identificado y cuantificado el riesgo de recuperación que podría afectar a las cuentas señaladas y ha dispuesto una provisión de US$ 1.25 M como menor valor de venta;
14. La compañía ha recibido anticipos del IESS cuyo saldo al cierre del ejercicio era de US$ 1.1. M;
15. La disminución de las ventas a esa institución en 25% y el incremento en las cuentas por cobrar en US$ 2,3 M (44%) revela un alza en el período de cobros promedio, de 65 a 124 días; el período para otros clientes bajó de 103 a 99 días puesto que el aumento en ventas fue mayor al de cartera: 42% vs. 30%;
16. La financiación de los inventarios con crédito de proveedores y de los activos corrientes con fondos de largo plazo mantienen su tendencia favorable que le ha permitido a la empresa lograr niveles de liquidez crecientes: la razón circulante, Activo corriente / Pasivo corriente, pasó de 1,15 a 1,53;
17. Un índice especial que combina y pondera la solidez, la liquidez, eficiencia y la rentabilidad se redujo de 2.5 a 2, a causa de la contracción de los márgenes, del alza de los costos y gastos por encima del aumento de ingresos, del incremento del activo superior al de los ingresos y del aumento del pasivo mayor al del patrimonio.

Con base en el examen practicado a la documentación señalada, así como en la revisión efectuada por los auditores externos, considero que los estados financieros, preparados en base de las NIIF, presentan de modo razonable la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2013. El resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo son llevados de acuerdo con los principios de contabilidad de general aceptación en Ecuador.

Dejo constancia de la colaboración recibida de parte de los administradores de la empresa facilitándome la documentación requerida.

Fabián Proaño Navarrete,
COMISARIO PRINCIPAL