

Quito, marzo 16 de 2015

INFORME DE COMISARIO

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

Doy cumplimiento a mi obligación como 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.

La documentación que enumero a continuación ha sido revisada con el propósito de opinar respecto de la razonabilidad de la Información que ha presentado a los señores accionistas la Administración de la compañía.

- > 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
- > Datos estadísticos

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;

Fabían Proaño Navarrete, MDA
0998142376 fabpta@yahoo.es

Eficiencia

10. Por efecto de lo mencionado en los numerales anteriores, el margen bruto y el margen operacional se contrajeron
11. Los recursos económicos con los que ha contado la administración para su gestión, es decir los activos de la compañía, se redujeron en 360 mil dólares, o - 0.7%; el activo corriente disminuyó un millón y el activo no corriente subió US\$ 640 mil, en tanto que los ingresos, como se comentó, bajaron un 11.6%;
12. La cartera de clientes subió US\$ 1.2 millones, lo que - considerando la disminución de los ingresos - refleja una dilatación del período promedio de cobros que, en efecto, pasó de 102 a 126 días; el del IESS subió de 136 a 155 días, a pesar de que el saldo disminuyó 200 mil dólares, en tanto que para otros clientes pasó de 75 a 105 días a causa de que el saldo subió US\$ 1.4 millones mientras los ingresos bajaron 2.2 millones
13. Los inventarios disminuyeron en US\$ 241 mil, reduciendo su duración promedio en bodega de 15 a 10 días que, combinado con el plazo promedio de pago a proveedores, que mejoró de 96 a 101 días, ha generado disponibilidades

Rentabilidad

14. La combinación de los factores señalados en los párrafos 9 a 13 resultó en una caída de la *Rentabilidad del Activo* de 1,2% a 0,2%
15. Los ingresos no operacionales ascendieron a US\$ 2.2 millones, en tanto que los gastos no operacionales fueron US\$ 500 mil, a lo que hay que añadir los ingresos financieros de US\$ 1.7 millón y restar los gastos financieros, 1,6 millones, con lo cual se llega a un resultado no operacional de US\$ 1.8 millones, que es la ganancia del ejercicio
16. El Patrimonio de los accionistas obtuvo una *Rentabilidad* de 4% frente a 3,8% de 2013; la razón estuvo en el incremento de un 6% logrado en la ganancia neta

Liquidez

17. La empresa generó un *flujo de caja* cercano a los US\$ 1.7 millones, con el cual pagó más de medio millón de dólares de deuda y distribuyó un millón como dividendos a accionistas
18. La estructura de las cuentas por cobrar a clientes presenta las siguientes características:
 - a. Un 52% de los saldos está vencido; en 2013 era 38%;
 - b. De ese saldo, US\$ 4.6 millones están vencidos más de 1 año y US\$ 600 mil entre 180 y 360 días, ambas cuentas del IESS;
 - c. Del total de cartera, un 53% es cuentas por cobrar al IESS; en 2013 era un 60%
19. La compañía ha recibido anticipos del IESS cuyo saldo al cierre del ejercicio era de un millón de dólares

Fabían Proaño Navarrete, MBA
0998142376 fabpta@yahoo.es

ANÁLISIS:

Resultados

1. El total de ingresos netos de la compañía, generado en 2014 por la venta de servicios hospitalarios, fue inferior al de 2013 en 5.3 millones de dólares, equivalente a un 11.6%
2. Esta reducción es la expresión monetaria de la observada en el volumen de prestaciones: 14% en ocupación, 16% en egresos, 17% en urgencias, 11% en procedimientos de imagen; en resumen, la actividad bajó niveles más acentuados que los ingresos monetarios
3. Aunque no ha habido un aumento oficial y predeterminado de precios, lo afirmado en el numeral 2 nos dice que las prestaciones, en promedio, fueron de mayor precio que las de 2013. Esto se va a confirmar cuando se desglose más adelante los ingresos provenientes de las dos grandes fuentes: pacientes referidos por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el resto de pacientes
4. En 2014 la representatividad del IESS en los ingresos de HODEVALLES disminuyó al pasar de 45% a 43% frente al año previo, como consecuencia de que las ventas a esa entidad disminuyeron un 25% en pacientes y 14% en dólares, esto es 3.1 millones; esta inecuación, a su vez, se originó en que el precio promedio de los procesos, por su mayor complejidad, se elevó en 15%, atenuando la disminución del volumen de atenciones
5. Los ingresos de otros pacientes distintos del IESS subieron a representar un 57% del total versus un 55% en 2013 pese a que disminuyeron 2.2 millones de dólares, o 9%; el número de otros pacientes cayó un 21%, repitiéndose el fenómeno comentado en los dos párrafos precedentes
6. Los costos variables, que cambian en la proporción que lo hacen los ingresos, se redujeron también, pero solo en un 7%, reflejando aumentos en el precio de insumos que no han podido ser trasladados al precio de las prestaciones
7. Los gastos fijos, en que se incurre de modo independiente de las variaciones de ingresos, se redujeron en US\$ 2 millones, un 13%, con respecto al ejercicio previo, es decir más que la disminución de ingresos, lo que denota un mayor control de la gerencia sobre estos gastos, más notorio en el rubro de gastos del personal, que se redujo en un 11% por más de un millón de dólares
8. En conjunto, entre costos variables y gastos fijos operacionales, disminuyeron US\$ 4.1 millones, una suma inferior a la de la caída de los ingresos que fue US\$ 5.3 millones
9. El resultado de lo mencionado fue una ganancia operacional de US\$ 86 mil; este resultado no incluye, por definición, los rubros no operacionales que se comentan en párrafo posterior

Fabión Proaño Navarrete, MBA
0998142376 fproaño7@vahoo.es

Financiación

20. La financiación de los inventarios con crédito de proveedores y la de los activos corrientes con fondos de largo plazo mantienen su tendencia favorable que le ha permitido a la empresa liberar fondos;
21. La deuda financiera constituye un 30% del pasivo total y un 12% del activo (en 2013 era 32% y 13%). Esto significa que un 70% del pasivo está libre de costo financiero explícito

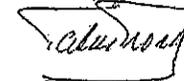
Solidez

22. En 2014 un 60% del activo ha sido financiado por fondos propios (59% en 2013)
23. El 40% restante ha sido financiado así: 28% por pasivo libre de costo financiero y 12% por deuda financiera; en 2013 la relación fue 28 y 13%
24. Por lo expuesto, la solidez de la empresa registra altos niveles, con tendencia ascendente

Indicador ponderado de calidad empresarial

25. La contracción de los márgenes fue causada por el hecho de que la caída de los ingresos no fue acompañada de una reducción similar en los costos y gastos, debido a la rigidez de varios gastos fijos que no están a discreción de la gerencia sino que son comprometidos, lo cual afectó la rentabilidad de la operación. Esto fue parcialmente compensado por la ligera disminución del activo, la reducción del pasivo y el aumento del patrimonio. Como resultado, un índice especial que combina y pondera la solidez, la liquidez, la eficiencia y el rendimiento se redujo de 2 a 1.8.

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 2014. El resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo es llevado de acuerdo con principios de contabilidad de general aceptación en Ecuador.



Fabión Proaño Navarrete, MBA
COMISARIO PRINCIPAL

Fabión Proaño Navarrete, MBA
0998142376 fproaño7@vahoo.es