
Quito, marzo 12 de 2016

INFORME DE COMISARIO

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

Doy cumplimiento a mi obligación como Comisario Principal, nombramiento 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 por el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2015.*

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, antigüedad de cuentas de la cartera
- Estados financieros de comprobación, situación, resultados, patrimonial y del flujo del efectivo, correspondientes al ejercicio fiscal 2015
- Cifras estadísticas

Esta revisión fue realizada con frecuencia trimestral, 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, con excepción de alguna clasificación contable inmaterial;

ANÁLISIS:

Resultados

1. El total de ingresos operacionales de la compañía, generado en 2015 por la venta de servicios hospitalarios, fue superior al de 2014 en 3.6 millones de dólares, equivalente a un 8.9%.
2. Este aumento es un reflejo del que se registró en el volumen de prestaciones: 10% en niveles de ocupación, 6.6% en egresos, 5% en exámenes de laboratorio, si bien hubo una reducción de 2.9% en urgencias atendidas y de 3.5% en el área de imagen.
3. En 2015 el peso de los ingresos del IESS en los ingresos de HODEVALLES aumentó de 43% a 55% frente al año previo. Un 90% de dicho incremento es atribuible al volumen (pacientes atendidos) y un 10% al del precio promedio (procedimientos de mayor complejidad)
4. Los ingresos de otros pacientes distintos de los derivados por el IESS bajaron su representatividad de 57% a 45%; en términos absolutos, su contracción fue de US\$ 3 millones. En este grupo se incluye pacientes privados y de otras entidades públicas.
5. Los costos variables, que cambian en la proporción que lo hacen los ingresos, aumentaron un 10%, reflejando aumentos en el precio de insumos que no han podido ser trasladados al precio de las prestaciones
6. Los gastos fijos, en que se incurre de modo independiente de las variaciones de ingresos, se elevaron un 14%, con respecto al ejercicio previo, es decir más que el aumento de los ingresos y más que la tasa de inflación de la economía
7. En conjunto, entre costos variables y gastos fijos operacionales, aumentaron US\$ 4.3 millones, equivalente a un 9.6%
8. El resultado de lo mencionado fue una ganancia operacional de US\$ 310 mil;
9. Los ingresos no operacionales fueron inferiores a los egresos no operacionales en US\$ 550 mil, dando como resultado una pérdida neta del ejercicio de US\$ 240 mil.

Eficiencia

10. Por efecto de lo señalado en los numerales 5 a 8, el margen operacional, que mide la eficiencia de la organización en generar ganancias operacionales con un nivel dado de ventas, se contrajo de 1% a 0.7%
11. Los recursos económicos con los que ha contado la administración para su gestión, es decir los activos de la compañía, aumentaron US\$ 1.9 millones, en tanto que los ingresos subieron US\$ 3.6 millones, como se mencionó; esto significa que la empresa hizo más con menos, lo que se confirma al observar el índice de rotación del activo, que pasó de 0,82 a 0,88 veces/año.
También mejoró la eficiencia del recurso humano pues las ventas por empleado pasaron de 83 mil a 93 mil dólares, un 11.6%

-
- El alza de la ocupación de 56 a 62%, enfocado desde el uso de capacidad instalada, también es un signo de eficiencia, ya que este último subió de 66% a 73%
12. La cartera de clientes subió US\$ 4.8 millones, o 33%, alza superior a aquella de los ingresos; es decir, disminuyó la eficiencia en el manejo de este activo, el segundo más grande de la compañía.
 13. La eficiencia en el uso de los inventarios aumentó, puesto que su saldo disminuyó en 17%, a pesar del incremento de los ingresos, reduciendo su duración promedio en bodega de 10 a 8 días, lo cual moviliza fondos.

Rentabilidad

14. La combinación de los factores señalados en los párrafos 10 y 11 generó una reducción de la *Rentabilidad de la inversión* de 1.2% a 1%
15. El Patrimonio de los accionistas experimentó una disminución de 2 puntos porcentuales en su *Rentabilidad*

Liquidez

16. Las actividades de operación de la empresa generaron un *flujo de caja* de 2.1 millones de US\$ que – sumados a la disminución de caja por US\$ 1.2 millones - permitió pagar obligaciones financieras y dividendos a accionistas.
17. El incremento de la cartera, superior a la de los ingresos, mencionado en el párrafo 11, afectó la *liquidez* ya que, como consecuencia, en 2015 el promedio de recuperación de cartera se alargó en 27 días más que en 2014;
El del IESS subió de 155 a 179 días, a causa de que la cartera aumentó en US\$ 4.4 millones, o sea un 52%. Para otros clientes pasó de 129 a 138 días
18. La compañía ha recibido anticipos del IESS cuyo saldo al cierre del ejercicio era de un millón de dólares, mismo que no ha sido liquidado desde 2012.

Financiación

19. La financiación de los inventarios con crédito de proveedores mantiene su tendencia favorable que le ha permitido a la empresa liberar fondos
20. El financiamiento de los activos no corrientes es hecho totalmente con fuentes de largo plazo
21. La deuda financiera constituye un 17% del pasivo total y un 8% del activo (en 2014 era 30% y 12%). Esto significa que un 83% del pasivo está libre de costo financiero explícito

Riesgo

22. DE CRÉDITO.-La estructura de las cuentas por cobrar a clientes presenta las siguientes características:
- Un 63% de los saldos está vencido; en 2014 era 54%;
 - De ese saldo, US\$ 7.8 millones están vencidos más de 1 año y US\$ 1 millón entre 180 y 360 días
 - Del total de cartera, un 60% es cuentas por cobrar al IESS; en 2014 era un 53%
 - Del total vencido, 5.6 millones , es decir 71%, son del IESS
23. FINANCIERO.- El índice de solidez de la empresa ha bajado 6 puntos porcentuales, ya que en 2014 un 60% del activo era financiado por fondos propios y en 2015 disminuyó a 54%. No obstante, como se menciona en el párrafo 21, el riesgo financiero ha disminuido porque el peso de la deuda sobre el pasivo se contrajo 13 puntos porcentuales y sobre el activo ha bajado 4 puntos porcentuales, trayendo consigo, además, una disminución del gasto por intereses de 616 mil a 478 mil dólares (22.4%). El 46% restante ha sido financiado así: 38% por pasivo libre de costo financiero explícito y 8% por deuda financiera; en 2014 la relación fue 28 y 12%.
24. OPERACIONAL.- Como se mencionó, los gastos fijos crecieron en 14%. El peso de estos gastos dentro de la estructura de costos y gastos subió de 35 a 37%.

Indicador ponderado de calidad empresarial

25. La contracción de los márgenes fue causada por el hecho de que el aumento de los ingresos fue superado por el de los costos y gastos. Esto fue parcialmente compensado por la ligera disminución del activo. Como resultado, un índice especial que combina y pondera la **solidez, la liquidez, la eficiencia y el rendimiento** se redujo de 1,8 a 1,5.

Con base en el examen practicado a la documentación señalada, considero que los estados financieros, preparados en base de las Normas Internacionales de Información Financiera, presentan de modo razonable la situación financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2015

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.



Fabián Proaño Navarrete, MBA
COMISARIO PRINCIPAL