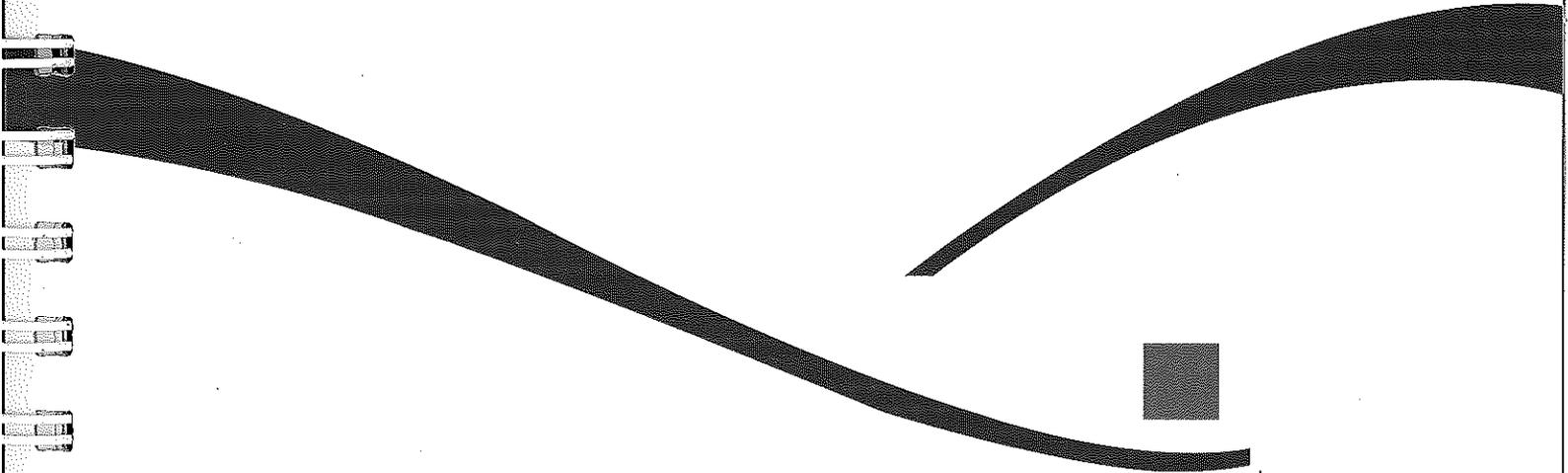




**HOSPITAL
DE LOS VALLES**



INFORME DE COMISARIO



Quito, marzo 13 de 2017

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 2016.

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 2016
- Cifras estadísticas
- Indicadores hospitalarios

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.

De conformidad con lo dispuesto en el literal h) de la Ley de Compañías, a esta fecha se me ha proporcionado copia del informe de gestión de la Gerente General por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Cumplimiento por parte de los administradores de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio

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;

Los libros de actas de Junta General y del Directorio se conservan de acuerdo con la ley.

Comentario sobre los procedimientos de control interno

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

Comentario acerca de la correspondencia de las cifras presentadas en los estados financieros con las registradas en los libros de contabilidad

Las cifras presentadas en los estados financieros guardan consistencia con aquellas asentadas en los registros contables

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

ANÁLISIS:

Resultados

1. La reducción de ventas a entidades públicas en 71%, contrarrestada en parte por un aumento a clientes particulares, 13%, trajo consigo un cambio en la composición de los ingresos en 2016, pues las primeras bajaron de 58 a 26 por ciento. Este cambio también se observa en el origen de los pacientes atendidos, pues los del área privada incrementaron en 14% versus una disminución del 68% en los provenientes de la red pública; en intervenciones quirúrgicas el incremento de la primera fue 10% y la reducción en la segunda fue 70%.
2. El total de ingresos operacionales de la compañía en 2016, generado por la venta de servicios hospitalarios, fue inferior al de 2015 en un 38%, causado por una contracción del volumen de prestaciones, misma que se reflejó en los 9 puntos porcentuales menos que registró la ocupación, así como en la disminución de egresos hospitalarios en 27%.
3. En 2016 el peso de los ingresos provenientes de pacientes referidos por el IESS en los ingresos de HODEVALLES se contrajo de 55% a 24% frente al año previo. Aproximadamente un 95% de dicho decremento se puede atribuir al volumen (pacientes atendidos) y un 5% al precio promedio (probablemente procedimientos de menor complejidad)
4. Los costos variables se redujeron 44%, es decir en una proporción mayor que la de los ingresos. El efecto de una contracción mayor de los costos variables, comparada con la de los ingresos, fue un incremento del margen de contribución ya que en 2016, por cada dólar de venta, quedaron 40 centavos para cubrir gastos fijos; en 2015 fueron 34 centavos.
5. Los gastos fijos, incluidos los US\$ 1.4 millones de provisión para cuentas incobrables, decidida por la alta dirección en concordancia con las dificultades de cobro al IESS, bajaron 3%, con respecto al ejercicio previo

6. Los ingresos no operacionales fueron inferiores en 4% a los de 2015 en tanto que los egresos no operacionales bajaron un 40%.
7. La pérdida neta antes de impuestos fue US\$ 369.557, es decir un 61% mayor que la de 2015 que registró US\$ 229.393; sin embargo, el impuesto a la renta cobrado a la compañía, de acuerdo con normas tributarias vigentes, subió 19%: de \$379 mil a \$452 mil.

Eficiencia

8. Los recursos económicos con los que ha contado la administración para su gestión, es decir los activos operativos de la compañía, disminuyeron en US\$ 8 millones, o 18%, siendo el principal rubro la cartera de clientes que bajó 7 millones, en línea con la reducción de los ingresos operacionales. El índice de rotación del activo pasó de 0,9 a 0,7 veces/año.

Liquidez

9. Las actividades de operación de la empresa generaron un *flujo de caja* de 1.3 millones, monto en el que se incrementó el saldo de caja y equivalentes. Una reducción neta de otros activos no corrientes por US\$ 977 mil facilitó la compra de equipos por \$ 315 mil, el pago de deuda bancaria por 526 mil y el aumento del gasto diferido por seguros por \$136.000
10. La disminución de cartera, un punto porcentual inferior a la de los ingresos, provocó un alza en el período promedio de cobros de 9 días; los inventarios, así mismo, muestran un incremento de 11 días de permanencia en bodegas, mientras que se registró un alza del período de cobros a proveedores en 32 días, con lo cual el tiempo que tarda el dinero en regresar a la empresa es menor en 12 días al de 2015; esto repercutió en una mayor fluidez de los fondos

Financiación

11. La financiación de los inventarios con crédito de proveedores se ha reducido en un 56% pero aún es suficiente para liberar fondos
12. El financiamiento de los activos no corrientes es hecho totalmente con fuentes de largo plazo
13. La deuda financiera constituye un 18% del pasivo total; el restante 82% es pasivo libre de costo financiero explícito; en 2015 era 83%; la deuda representa un 13% del patrimonio y un 8% del activo (en 2015 eran 14 y 8 por ciento). La disminución de la deuda originó una reducción de los intereses y comisiones pagados a bancos por 212 mil dólares.

Niveles de riesgo

14. RIESGO DE CRÉDITO.-La estructura de las cuentas por cobrar a clientes presenta las siguientes características:
 - a. Un 85% de los saldos está vencido; en 2015 era 76%;

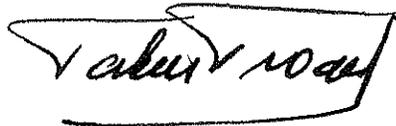
- b. Del total de cartera, un 61% es cuentas por cobrar al IESS; en 2015 era un 64%
- c. Del total vencido, un 65% es del IESS (71% en 2015)

15. RIESGO FINANCIERO.- El índice de solidez de la empresa ha subido 5 puntos porcentuales, ya que un 59% de los activos se financia con fondos propios, versus 54% en 2015. La deuda financiera se contrajo en 13%.

16. RIESGO OPERACIONAL.- Los gastos fijos operacionales cayeron 3% pero su peso sobre el total de la estructura de costos y gastos subió de 37 a 46%.

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 2016

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