



INFORME DE COMISARIO

Quito, marzo 14 de 2018

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 2018

La documentación que detallo 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
- Estados financieros de comprobación, situación, resultados, patrimonial y del flujo del efectivo, correspondientes al ejercicio fiscal 2018
- Balances de comprobación al cierre de cada trimestre de 2018
- Estudio actuarial, conciliación contable tributaria, registros contables, conciliaciones bancarias, antigüedad de cuentas de la cartera
- Desglose de varias cuentas de balance y de resultados
- Cifras estadísticas
- Indicadores hospitalarios

En cumplimiento de las obligaciones señaladas en la Ley de Compañías, artículo 279, numeral 3, y de la Resolución de la Superintendencia de Compañías N° 92.1.4.3.0014, de octubre 13 de 1992, esta revisión fue realizada con frecuencia trimestral. También en base del estatuto social y las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF.

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 2018

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.

Fabián Proaño Navarrete, MBA
0998142376 faprote7@yahoo.es

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.

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 2018

ANÁLISIS:

Los comentarios que siguen se basan en la información detallada en la página anterior, referida a los años 2018 y 2017

Resultados

El incremento en los ingresos operacionales de la compañía entre 2017 y 2018 fue de un 3.7%, a pesar de que el número de pacientes atendidos cayó un 4.9% y los niveles de ocupación se redujeron en 12 puntos porcentuales. La explicación del aumento de ingresos en dólares está en que la factura promedio por paciente se incrementó en 9%.

Los costos variables aumentaron, aunque menos que las ventas: 2.9%. Su alza también se explica en costos unitarios mayores. La ganancia bruta entre ingresos y costos variables se incrementó en \$ 598 mil, alza que se originó en el margen que dejó cada egreso hospitalario y que totalizó \$ 1.192.000, neutralizados en parte por la baja en la cantidad de egresos hospitalarios calculada en - \$ 594.000.

Los gastos fijos disminuyeron 2.3%, es decir en 283 mil dólares. La disminución más notable fue la de gastos del personal (\$305 mil) contracción originada en la reducción neta de 25 empleados; le siguió la depreciación, con una disminución de \$ 110.000; entre los otros rubros el aumento fue de \$132 mil.

Otros ingresos operacionales bajaron \$141 mil.

La ganancia operacional aumentó \$739 mil en relación con la de 2017 por efecto de las variaciones expuestas en los párrafos previos.

Eficiencia

El incremento de los ingresos operacionales se logró con un nivel de recursos similar a los de 2017, ya que los activos operativos de la compañía no aumentaron.

La productividad del personal, medida por el promedio de pacientes atendidos por empleado asistencial, subió un 2%. El promedio de ingresos por empleado de la compañía aumentó 10%; la ganancia operacional promedio por empleado se triplicó.

Liquidez

El flujo del efectivo libre fue positivo en \$ 1.7 millones, que se destinaron al pago de obligaciones. Buena parte del flujo estuvo constituida por la utilidad antes de intereses, tributación, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA), que generó \$ 629.000 de fondos. El tiempo de recuperación del dinero, o ciclo de caja, mejoró en 28 días, gracias a que el plazo promedio de pago a proveedores dilató 21 días y el período de cobros a clientes se redujo en 7. El tiempo de duración de los inventarios en bodega se mantuvo. La mejora en el período de recuperación fue un factor de generación de caja.

Rentabilidad

El incremento de la ganancia operacional en 139% versus 2017 generó un alza de la tasa de rentabilidad para la empresa que subió de 1.8% a 3.0%. El índice de rentabilidad para los accionistas pasó de -0.2% a 2.4%, por cuanto en 2018 alcanzó una ganancia neta de \$585 mil frente a la pérdida neta de \$ 55.000 del año previo.

Financiación

El 58% de los activos se financió con fondos propios (igual que en 2017); un 7% con deuda (10% en 2017) y el 35% con pasivo sin costo financiero (32% en 2017). El financiamiento de los activos no corrientes es hecho totalmente con fondos que provienen de fuentes de largo plazo (patrimonio y pasivo a largo plazo).

El pago de un tercio de la deuda dio lugar a reducciones de su peso en relación con el pasivo, el patrimonio y el activo en 7, 5 y 3 puntos porcentuales respectivamente.

Niveles de riesgo

RIESGO DE CRÉDITO.- Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la compañía reconoció una provisión por pérdidas

crediticias esperadas por el valor de US\$ 5.6 millones, correspondiente a saldos vencidos por más de 360 días, con cargo a la cuenta patrimonial resultados acumulados.

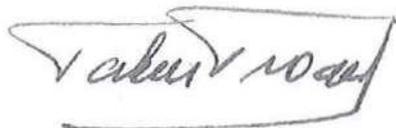
Como consecuencia, la proporción de cartera vencida sobre la total disminuyó de 86% a 67%.

RIESGO FINANCIERO.- El patrimonio de los accionistas representó un 58% del activo, tanto en 2018 como en 2017. La deuda financiera disminuyó un 34%, por efecto de lo cual la relación con el patrimonio se redujo: por cada dólar de deuda, había \$ 8 de patrimonio en 2018 (\$ 5,7 en 2017). El índice de endeudamiento neto cayó de 11.9% a 8.5%.

La cobertura de intereses mejoró: por cada dólar de intereses pagados hubo 3,50 de ganancia operacional (1,30 en 2017). Si se toma en cuenta la EBITDA, la relación fue 5,70 a 1 (4 a 1 en 2017).

RIESGO OPERACIONAL.- Disminuyó, pues por una parte las ventas crecieron y la ganancia operacional casi se triplicó y, por otra, los gastos fijos operacionales cayeron 2.3%, a la par de que su peso sobre el total de la estructura de costos y gastos bajó 2 puntos porcentuales.

Atentamente,



Fabián Proaño Navarrete, MBA
COMISARIO PRINCIPAL