

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS DE CARDIOMETRO S.A.**

QUITO, 31 DE MARZO DE 2010

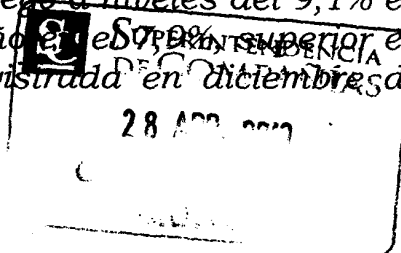
SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos permitimos someter a su consideración el informe de los Administradores sobre la operación de Cardiometro S.A. correspondiente al ejercicio económico 2009.

ENTORNO

El año 2009 estuvo marcado por la desaceleración de la actividad económica en el país, la cual había registrado crecimientos importantes en el 2008, producto a su vez de la inversión pública alimentada por los recursos petroleros. Durante los dos primeros trimestres de 2009 se registraron decrecimientos del PIB del orden de -1,2% y -0,2% respectivamente, y aunque para el tercer trimestre se estimó una ligera recuperación de alrededor del 0,2%, estos resultados complican la consecución de la meta esperada de crecimiento del PIB para el 2009, que el BCE situó en el 1% (frente al 6,5% de crecimiento estimado para el 2008). Esta disminución de la actividad económica constituye un reflejo de la crisis internacional, que en el caso ecuatoriano (al igual que en el resto de la región) impactó fundamentalmente en los sectores real y externo de la economía. En el sector real, las actividades más afectadas por la crisis en el primer semestre del 2009 fueron aquellas relacionadas con el comercio y la manufactura, aunado con la reducción en las actividades de extracción de petróleo por parte de las compañías privadas.

Otra manifestación de la caída en la actividad económica del sector real fue el deterioro de los indicadores del mercado laboral durante el 2009. De acuerdo a cifras del INEC, el subempleo se incrementó en 1,7 puntos porcentuales y la ocupación "plena" (es decir, aquellos empleados que laboran la jornada legal y perciben una remuneración superior al salario unificado legal) disminuyó del 43,6% al 38,8% (medido como porcentaje de la población económicamente activa). El desempleo llegó a niveles del 9,1% en septiembre de 2009, para finalizar el año en 8,7%, superior en 0,6 puntos porcentuales a la tasa registrada en diciembre de 2008.



En cuanto al sector externo, la caída de los ingresos por exportación de petróleo, debido tanto a una menor producción de crudo como a la disminución del precio del barril (comparado con los precios de 2008), ocasionó que el año anterior la balanza comercial cierre con un déficit de 332 millones de dólares.

Como resultado de las medidas de salvaguardia, las importaciones de bienes de consumo se redujeron en el 20,3% comparado con el valor importado en el 2008, caída que habría tenido como causa adicional la desaceleración de la actividad económica, considerando que las importaciones de materias primas también se redujeron en el 19,8%, así como las de bienes de capital en el 12,8%.

Durante el 2009 la inflación anual disminuyó desde el 8,36% en enero hasta el 4,31% a diciembre de 2009, tasa ligeramente superior a las proyecciones oficiales que estimaban un máximo de 4,09%. Cabe señalar que en el cuarto trimestre de 2009 se revirtió la tendencia decreciente de la tasa de inflación anual; este repunte en la tasa de variación del Índice de Precios al Consumidor se debería a factores cíclicos, a la prolongada sequía de fines del año anterior, y a la depreciación del dólar observada en los últimos meses del 2009.

Debido a la fuerte caída en los ingresos petroleros, las cuentas del sector público (no financiero) acumularon un déficit de 1.179 millones de dólares hasta septiembre del 2009, de los cuales 1.615 millones correspondían al Gobierno Central (equivalente al 3,1% del PIB), frente al superávit de 1.083 millones registrado en igual período del 2008. De acuerdo a estimaciones del Observatorio de Política Fiscal, el déficit presupuestario para el 2009 ascendería a 1.829 millones, equivalente al 3,5% del PIB.

En lo que tiene que ver con la liquidez en la economía ecuatoriana, medida a través del agregado monetario M2 (que comprende las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente, ahorro y a plazo en el sistema financiero), el 2009 se caracterizó por una caída en el ritmo de crecimiento de dicha variable que se venía observando desde mediados del 2007: la tasa de crecimiento anual promedio fue del 8,8%, frente al 22% observado durante el 2008. Incluso, durante el primer trimestre de 2009 se registró una contracción de la liquidez debido a una disminución de los depósitos de las compañías privadas en el sistema financiero, contracción que pudo tener como causa la incertidumbre pre-electoral de inicios del año anterior. A partir de abril se revierte la tendencia decreciente, y el año cerró con un crecimiento anual de M2 del orden del 8.8%

Superintendencia de Compañías
28 ABR 2010
OPERADORA
QUITO

(frente al 3,9% observado en septiembre de 2009, y muy inferior al 21,9% de diciembre de 2008).

La disminución en el ritmo de crecimiento de las captaciones durante el 2009 tuvo su contraparte en la caída en la tasa de crecimiento anual de la cartera de crédito: mientras que el crecimiento anual de los saldos de cartera a diciembre de 2008 fue de alrededor del 25%, a diciembre de 2009 se registró una tasa de variación anual negativa de -1%. Así, mientras que el saldo de las captaciones en el sistema financiero cerró en el 2009 en niveles superiores a diciembre de 2008 (15,8 mil millones de dólares frente a 14,7 mil millones, respectivamente), la cartera se recuperó a niveles apenas similares a los de noviembre de 2008 (11,4 mil millones, frente a los 11,6 mil millones de diciembre de 2008). Esta situación da cuenta de que el año anterior se caracterizó por una preferencia por liquidez de parte de los agentes económicos, especialmente de los intermediarios financieros, quienes inclusive llegaron a acumular reservas en el BCE por alrededor de 1.702 millones a diciembre de 2009, superior en el 34% frente a los 1,239 millones acumulado a diciembre de 2009.

En resumen, el 2009 fue un año de estancamiento económico, con menor liquidez que el año previo y deterioro de los niveles de ocupación al tiempo de un deterioro de la imagen internacional por razones de orden económico y político.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

LA INSTITUCIÓN

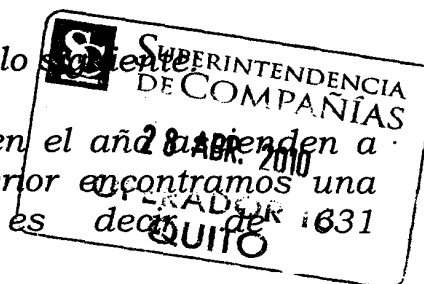
Los problemas con equipos fueron mínimos esto facilitó la práctica médica en las diferentes especialidades.

Los estándares de calidad de atención a los pacientes los mantuvimos a lo largo del año, incluso en el análisis comparativo con el año anterior hemos incrementado el índice de satisfacción de nuestros pacientes.

VOLÚMENES

Si revisamos el anexo I, podemos observar lo siguiente:

- El total de procedimientos realizados en el año 2009 ascendió a 5.121 comparando contra el año anterior encontramos una variación desfavorable de 12%, es decir, de 5.831



procedimientos menos. La composición de los volúmenes es la siguiente:

EKG	48%
ERGOMETRÍA	15%
HOLTER DE EKG	5%
HOLTER DE PA	4%
ECOCARDIOGRAFÍAS	7%
ESPIROMETRÍAS	21%
TOTAL	100%

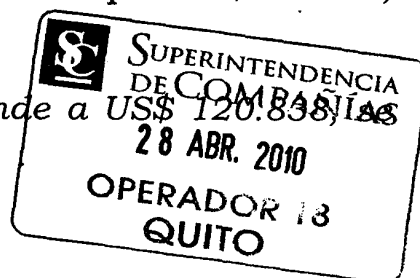
SITUACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL

Si nos referimos al anexo II, observaremos lo siguiente:

El total general del activo asciende a US\$ 120.838, comparando con el año anterior encontramos un decrecimiento de US\$ 15.003. La composición del mismo es la siguiente:

- El activo corriente asciende a US\$ 43.429, representa el 36% del total del activo, comparando con el año anterior observamos un decrecimiento de US\$ 4.671, la composición del mismo es la siguiente:
- El exigible, arroja un saldo de US\$ 42.321, incluye cuentas por cobrar Compañías Relacionadas por US\$ 39.531, otras cuentas por cobrar por \$ 2.791, decrece con relación al año anterior en US\$ 5.615.
- El realizable arroja un saldo de US\$ 1.107.
- El total del activo fijo neto asciende a US\$ 77.409, representa el 64% del total del activo, incluye muebles y equipos por US\$ 109.304, menos la depreciación acumulada por US\$ 31.894, decrece en US\$ 10.333.
- El total del pasivo y patrimonio asciende a US\$ 120.838, se descompone de la siguiente manera:

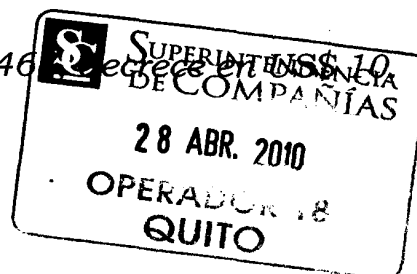


- El pasivo corriente asciende a US\$ 6.642, incluye cuentas por pagar por US\$ 6.092, impuestos y retenciones por US\$ 182, 15% participación trabajadores por US\$ 368, decrece con relación al año anterior en US\$ 5.802.
- El Patrimonio neto asciende a US\$ 114.196, incluye el capital social por US\$ 126.475, aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 2, reserva legal por US\$ 3.020, reserva de capital por US\$ 2.387, resultado del ejercicio anterior por US\$ 19.066 y el resultado del ejercicio corriente por US\$ 1.379, decrece con relación al año anterior en US\$ 9.201.
- El total del pasivo y patrimonio crece con relación al año anterior en US\$ 15.003.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Si observamos el anexo III, encontraremos lo siguiente:

- Los ingresos obtenidos ascienden a US\$ 49.914, decrecen con relación al año anterior en US\$ 18.115, o un 26,6%.
- Los gastos operacionales, arrojan un saldo de US\$ 22.343, representan el 44,8% de los ingresos, decrecen en US\$ 1.156, o 4,9%. A continuación revisaremos las desviaciones más importantes:
- Suministros, asciende a US\$ 422.
- Honorarios médicos, asciende a US\$ 9.001, representa el 18% de los ingresos, crece en US\$ 1.508.
- Otros Honorarios profesionales, arroja un saldo de US\$ 493, decrece en US\$ 1.054 y corresponde a auditoria y legales.
- Mantenimiento, asciende a US\$ 3.032, representa el 6,1% de los ingresos, decrece en US\$ 713.
- Seguros, arroja un saldo de US\$ 961.
- Impuestos, arroja un saldo de US\$ 2.46



- Otros gastos operacionales, asciende a US\$ 5.967, representa el 12% de los ingresos y decrece en US\$ 1.102, incluye servicios generales, y otros gastos.
- La utilidad operacional, asciende a US\$ 27.571, representa el 55,2% de los ingresos, decrece en US\$ 16.959.
- Los gastos no operacionales y de capital, ascienden a US\$ 25.151, representa el 50,4% de los ingresos decrecen en US\$ 663, incluye la depreciación por US\$ 10.333, otros egresos por US\$ 14.784, intereses pagados por US\$ 4, Gastos no deducibles por US\$ 30.
- El total de gastos, asciende a US\$ 47.494, decrece en US\$ 1.819.
- La utilidad neta por operación asciende a US\$ 2.420, representa el 4,8% de los ingresos.
- El impuesto a la Renta, alcanza a US\$ 521.
- Participación Trabajadores, asciende a US\$ 368.
- La reserva legal, arroja un saldo de US\$ 153.
- La Utilidad neta asciende a US\$ 1.379.

UTILIDADES Y RESERVAS

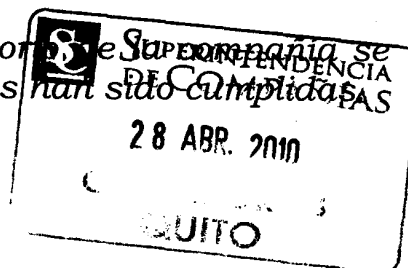
Por disposición legal, debe establecerse una reserva equivalente al 10% de la utilidad neta.

El Directorio de la Compañía recomienda a la Junta General de Accionistas, repartir a los Señores Accionistas el 100%, de las utilidades netas del ejercicio económico 2009, después de la Participación Laboral, Impuesto a la Renta y Reserva Legal.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO DE CARDIOMETRO S.A.

La Junta General de Accionistas y Director

reunieron regularmente y sus disposiciones han sido cumplidas



EL FUTURO

En el 2010, seguiremos buscando alternativas para incrementar volúmenes en las diferentes especialidades, a través de convenios con Instituciones de salud privadas, Compañías de seguro y medicina prepagada.

Expresamos nuestro agradecimiento a la comunidad que nos apoya, a ustedes señores accionistas y a todos quienes colaboran con nuestra Institución.

**Por CARDIOMETRO S.A.
CONJUNTO CLINICO NACIONAL - CONCLINA C.A
GERENTE GENERAL**



**Ec. Jaime Castellanos S.
Apoderado Especial**

