

**SERVICIO INTEGRADO DE RADIOLOGIA DIAGNOSTICA SOCIEDAD ANONIMA
SIRDSA**

INFORME DE COMISARIO

EJERCICIO 2007

**CPA Lic. Luis Morejón
COMISARIO PRINCIPAL DE SIRDSA**

Santo Domingo, 10 de marzo de 2008.



18 JUN 2008

Santo Domingo, 10 de marzo de 2008.

Señores
ACCIONISTAS DE SIRDSA
Ciudad.

De mi Consideración:

De conformidad al estipulado en el Artículo 274, 279 de la Ley de Compañías, me permito en presentar el siguiente **INFORME** sobre las operaciones financieras y administrativas de **SIRDSA**, bajo la absoluta responsabilidad de sus representantes legales durante el período del 1º de enero al 31 de diciembre del 2007, tiempo en el que la Compañía ha desarrollado sus actividades para las cuales fue creada.

Para el desempeño de mis funciones, he tenido la colaboración oportuna y suficiente de los administradores y me ha permitido formar los siguientes criterios:

- 1.- Los administradores de la compañía han dado cumplimiento a las normas y resoluciones tomadas por la Junta General de Accionistas.
- 2.- Periódicamente he revisado la documentación sustentatoria de las operaciones administrativas y financieras.
- 3.- Los bienes de la Compañía se encuentran en un adecuado control y mantenimiento, de esta manera se ha obtenido un funcionamiento y operación satisfactorios.
- 4.- Los nombramientos de los administradores de la Empresa, se encuentran debidamente legalizados, mediante los respectivos registros, de conformidad con lo dispuesto en la Ley en materia societaria.

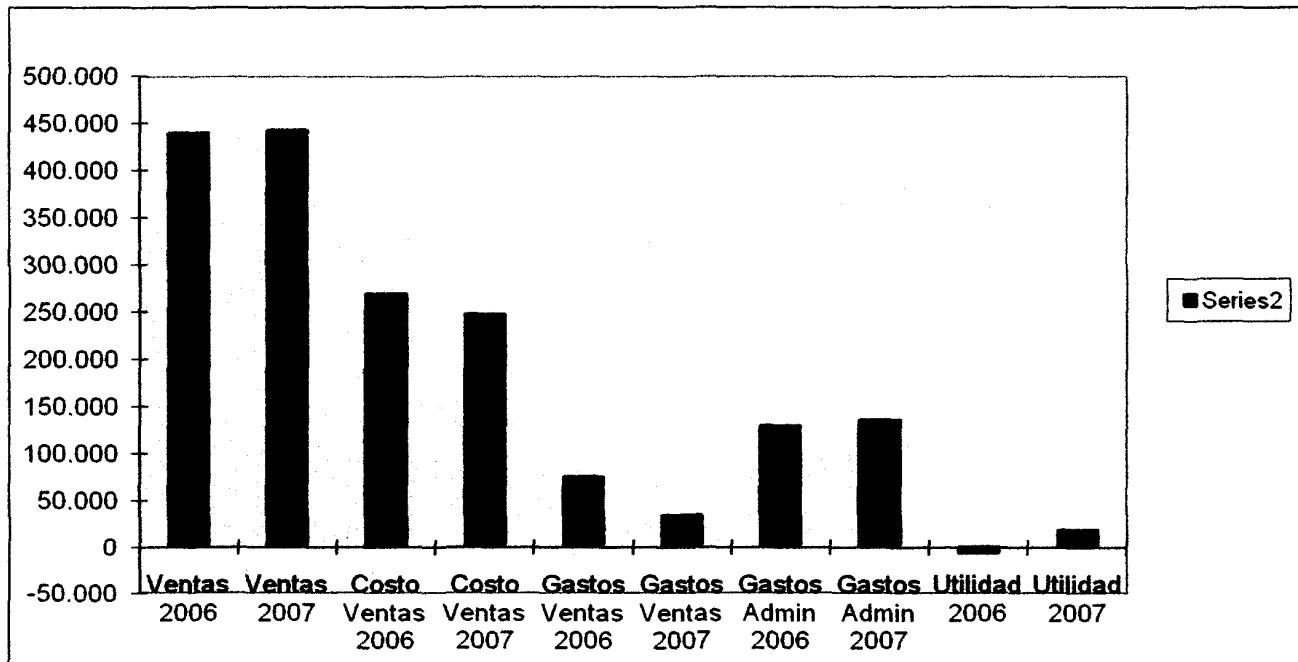
5.- Análisis sobre los estados Financieros.

En este período económico se puede observar las variaciones entre los ejercicios económicos de 2005 y 2006, entre los diferentes rubros que inciden en cada uno de los Estados Financieros.

5.1.- Del Estado de Resultados.- Este Estado Financiero tiene por finalidad, informar de los resultados obtenidos por la empresa en un tiempo determinado, en este caso entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2007, luego de deducir de los ingresos, los costos de operación y los gastos incurridos durante el ejercicio, los que se los puede definir de la siguiente manera:

SIRDSA S. A.
RESUMEN DEL ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

Detalle	2006	2007	%	Variación	%
Ventas	439.600.01	442.279.05	100%	2.679.04	0.61
COSTO DE VENTAS SERVICIOS	269.131.96	246.472.60	55.73%	-22.659.36	-8.42
Costo de Materiales Utilizados	37.358.62	86.785.65		49.427.03	132.3
Pagos Laborales Directos	231.773.34	159.686.95		-72.086.39	-31.1
Utilidad Bruta	170.468.05	195.806.45	44.27%	25.338.40	14.80
GASTOS OPERACIONALES	203.133.96	168.742.80	38.15%	-34.391.16	-16.93
Gastos de Ventas	75.012.31	33.722.29		-41.290.02	-55.0
Gastos Administrativos	128.121.65	135.020.51		6.898.86	5.3
Utilidad Operacional	-32.665.91	27.063.65	6.12%	59.729.56	-182.84
Ingresos no Operacionales	44.202.73	11.986.82		-32.215.91	-72.8
Gastos Financieros	17.590.39	21.544.03		3.953.64	22.4
Otros Gastos no Operacionales	0.00	0.00		0.00	0.0
Utilidad del Ejercicio	-6.053.57	17.506.44	3.96%	23.560.01	-389.15
15% Participación Laboral	0.00	2.625.97		2.625.97	
Base Imponible Impuesto Renta	-6.053.57	14.880.47		20.934.04	
25% Impuesto a la Renta	0.00	3.720.12		3.720.12	
Utilidad Neta después de Impuestos	-6.053.57	11.160.36		17.213.93	
10% Reserva Legal	0.00	1.116.04		1.116.04	
Utilidad Neta del Ejercicio:	-6.053.57	10.044.32	2.27%	16.097.89	-265.92



Los **Ingresos Operacionales** (ventas) han tenido el siguiente comportamiento:

- Ejercicio 2005 + 8.33%
- Ejercicio 2006 + 5.59%
- Ejercicio 2007 + 0.61%

Este crecimiento se ha dado por el incremento de pacientes en un 0.94%,

En lo referente a los **Costos de Operación**, de igual forma presentan el siguiente movimiento:

- Ejercicio 2005 + 14.86%
- Ejercicio 2006 + 9.91%
- Ejercicio 2007 - 8.42%

En esta última variación representa la disminución de los costos por depreciaciones, porque los Activos Fijos de mayor costo histórico ya han terminado su vida útil.

La **Utilidad Bruta en Ventas**, ha tenido las siguientes variaciones:

- Ejercicio 2005 + 1.81%
- Ejercicio 2006 - 0.57%
- Ejercicio 2007 +14.86%

Es el efecto de la disminución de los costos de operación.

Con respecto a los **Gastos Operacionales** han tenido las siguientes variaciones:

- Ejercicio 2005 + 3.82%
- Ejercicio 2006 + 8.88%
- Ejercicio 2007 - 16.93%

Los gastos de ventas y de administración han disminuido en un 16.93% en razón de que en el año pasado hubo gastos por instalación del tomógrafo en dos locales que no dieron resultados positivos.

La **Utilidad Operacional**, presenta los siguientes indicadores con respecto a las ventas netas:

- Ejercicio 2005 - 3.63%
- Ejercicio 2006 - 7.43%
- Ejercicio 2007 + 6.12%

Esta variación es el resultado de ya explicado en los costos de operación y de los gastos operacionales.

El **Movimiento No Operacional** podemos analizar en dos grupos importantes:

En lo que se refiere a los **Ingresos No Operacionales** es el resultado de ingresos eventuales no originados por la actividad ordinaria de la empresa, en este grupo están los intereses por préstamos concedidos.

Con respecto a los **Egresos no Operacionales** están los intereses pagados por créditos recibidos del Banco para la compra del local comercial en CENESMED, equipos, y otros gastos eventuales de menor importancia.

El **resultado del ejercicio** antes de participación laboral y de impuestos muestra los siguientes indicadores en relación con las ventas netas:

- Ejercicio 2005 1.55%
- Ejercicio 2006 - 1.38%
- Ejercicio 2007 + 3.96%

El resultado neto luego de las deducciones legales es del 2.27%, porcentaje que está por debajo del índice inflacionario que supera el 4%.

5.2.- Del Estado de Situación Financiera.- tiene como finalidad informar sobre la situación financiera de la empresa, qué bienes y derechos posee, cuánto y a quiénes debe y cuánto es la tenencia real patrimonial de los accionistas.

SIRDSA S. A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONDENSADO
Al 31 de diciembre del 2007

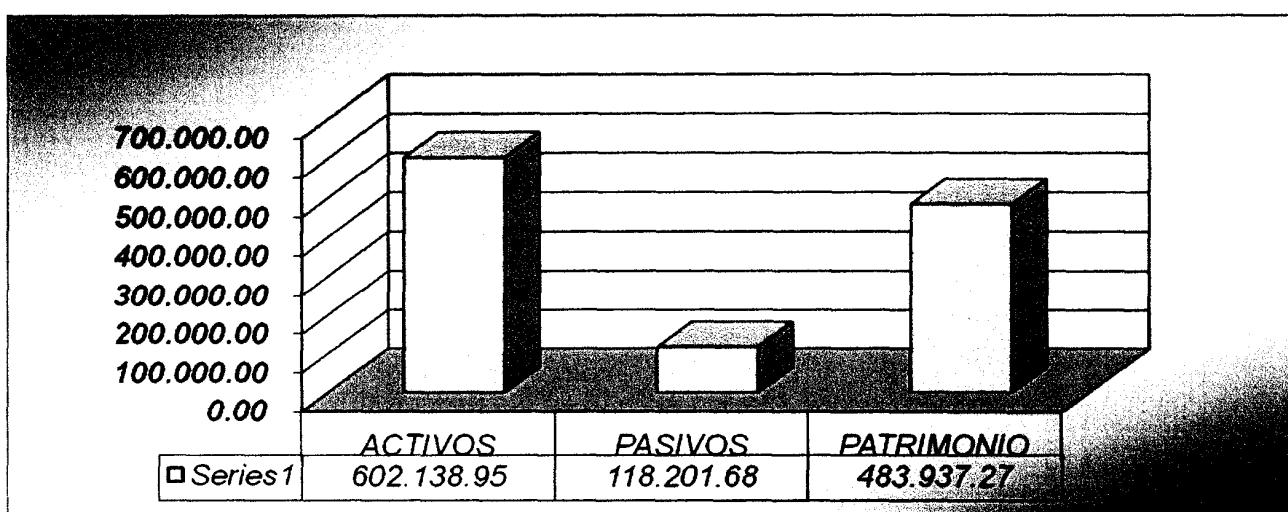
ACTIVOS	2006	2007	Variación
ACTIVOS CORRIENTES	187.748.09	68.813.85	-118.934.24
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6.683.08	1.213.71	-5.469.37
Cuentas y Documentos por Cobrar	94.773.39	22.950.78	-71.822.61
Inventarios	46.479.06	5.020.61	-41.458.45
Pagos Anticipados	39.572.56	39.628.75	56.19
Otros Activos Corrientes	240.00	0.00	-240.00
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	376.761.50	325.321.46	-51.440.04
Terrenos	85.913.51	85.913.51	0.00
Construcciones en Curso	83.600.00	83.600.00	0.00
Equipos Médicos	999.107.25	999.107.49	0.24
Equipos de Oficina	5.510.93	5.510.93	0.00
Equipos de Computación y Software	19.533.28	17.503.84	-2.029.44
Muebles y Enseres	10.104.38	10.104.38	0.00
Vehículos	25.708.40	25.708.40	0.00
Depreciación Acumulada	-852.716.25	-902.127.09	-49.410.84
ACTIVOS DIFERIDOS	0.00	0.00	0.00
Sistema Integrado de Contabilidad SAFI	0.00	0.00	0.00
INVERSIONES A LARGO PLAZO	71.054.00	84.630.68	13.576.68
Aporte Compra Acciones CENESMED S. A.	61.000.00	74.576.68	13.576.68
Inversión en Acciones CENESMED S. A.	10.054.00	10.054.00	0.00
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0.00	123.372.96	123.372.96
Ceuntas por Cobrar Accionistas :Dr. Luis Alcívar	0.00	123.372.96	123.372.96
TOTAL DE LOS ACTIVOS	635.563.59	602.138.95	-33.424.64

PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES	95.781.84	118.201.68	22.419.84
Obligaciones Laborales	7.793.33	6.220.30	-1.573.03
15% Participación Laboral	0.00	2.625.97	2.625.97
IESS por Pagar	3.898.72	1.810.27	-2.088.45
Obligaciones Tributarias (Retenciones)	1.355.03	888.28	-466.75
Obligaciones Tributarias (25% Impuesto a la Renta)	0.00	3.720.12	3.720.12
Proveedores por Pagar	26.125.73	61.986.12	35.860.39
Obligaciones Bancarias	36.401.52	20.080.73	-16.320.79
Otras Cuentas por Pagar	20.207.51	20.869.90	662.39
PASIVOS A LARGO PLAZO	66.464.58	0.00	-66.464.58
Obligaciones Bancarias	66.464.58	0.00	-66.464.58
TOTAL DE LOS PASIVOS	162.246.42	118.201.68	-44.044.74
PATRIMONIO	473.317.17	483.937.27	10.620.10
PATRIMONO TECNICO	479.370.64	480.486.68	1.116.04
Capital Social	470.152.00	470.152.00	0.00
Reservas	9.094.33	10.210.37	1.116.04
Reserva de Capital	74.31	74.31	0.00
Aportes para Futuras Capitalizaciones (Cedigma)	50.00	50.00	0.00
Pérdidas Acumuladas	0.00	-6.593.73	
Utilidad del Ejercicio	-6.053.47	10.044.32	16.097.79
TOTAL DE PASIVOS + PATRIMONIO	635.563.59	602.138.95	-33.424.64

SIRDSA S. A.

ANALISIS ENTRE EL ACTIVO, EL PASIVO Y EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2007



El rubro **Efectivo y Equivalente de Efectivo** por \$ 1.213,71 constituye el saldo de Caja de recaudaciones, Caja Chica y saldo en cuenta de ahorros en el Banco Pichincha.

El rubro importante el grupo **Cuentas y Documentos por Cobrar**, constituyen los saldos por cobrar a clientes por convenios, siendo el más importante Cenesmed, que adeuda valores por la prestación de servicios de los meses de junio y julio del año que termina que se encuentran en mora y por servicios del mes de diciembre. De igual forma constan préstamos a empleados de menor cuantía.

De los **Pagos Anticipados**, constituyen valores pagados por concepto del Tomógrafo comprado al ingeniero Alan Jurado por \$ 39.200 que aún no ha entregado la factura correspondiente y \$ 389.45 por pago a seguros de los equipos.

De los **Activos Realizables**, son los inventarios de materiales existentes en bodega.

Los **Activos Fijos**, es el rubro de mayor significatividad dentro de este Estado Financiero, que representa la fuerza de trabajo de la empresa, son los que se están depreciando de conformidad con las normas y principios legales establecidos para cada caso.

Las **Inversiones a Largo Plazo**, constituyen los aportes para compra de acciones en CENESMED que se han generado del cruce de saldos por servicios prestados por SIRDSA, y por acciones ya emitidas en la misma compañía por \$ 10.054 a valor nominal.

La cuenta **Cuentas por Cobrar Accionistas**, corresponde a valores registrados en contra del doctor Luis Alcívar por los siguientes conceptos:

- \$ 75.000 por una letra de cambio que adeuda.
- \$ 48.372,96 por registros realizados por documentos que constaban como cancelados debidamente firmados por el mencionado Dr. Alcívar, pero que en realidad estos valores no fueron pagados al beneficiario, por lo que al realizar el examen especial a estas cuentas, se procede a registrar en su contra.

Los **Passivos Corrientes** están constituidos por obligaciones a corto plazo, siendo los más significativos la obligación con SIEMENS por \$ 43.062.75 por la compra de equipos que se cancelará durante el ejercicio 2008, de igual forma las obligaciones con el Banco Internacional con \$ 20.080,73 por los préstamos para la compra del local comercial en el inmueble que construía CENESMED.

En este ejercicio la compañía no tiene obligaciones a largo plazo.

El **Patrimonio** está formado por el Capital Suscrito de 117.538 acciones de un valor nominal de \$ 4,00 cada una (\$ 470.152,00), cabe indicar que el capital social se incrementó por concepto de la utilización de las Reserva por Revalorización del Patrimonio producto de los ejercicios anteriores al ejercicio 2000.

INDICADORES FINANCIEROS

RENTABILIDAD DE LOS INGRESOS NETOS = (Utilidad Neta / Ingresos Netos) x100

RENTABILIDAD DE LOS INGRESOS NETOS =	2005	1.55%
	2006	-1.38%
	2007	3.96%

Se puede observar una recuperación significativa en relación al ejercicio anterior.

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO NETO = (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) x 100

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO NETO =	2005	1.35%
	2006	-1.28%
	2007	3.62%

En este indicador se puede observar que la rentabilidad del patrimonio durante el período, se ha recuperado en relación del 2006.

RENTABILIDAD POR ACCION = Utilidad Neta / N° de Acciones Pagadas

RENTABILIDAD POR ACCION =	2005	\$ 0.20
	2006	\$ -0.05
	2007	\$ 0.15

Este indicador financiero nos indica que cada acción ha generado \$ 0.15 de rentabilidad.

Valor Actual por Acción = Patrimonio Neto / N° de Acciones Pagadas

Valor Actual por Acción =	2005	\$ 14.70
	2006	\$ 4.08
	2007	\$ 4.12

Este indicador financiero indica que cada acción hoy cuesta \$ 4.12, este comportamiento se debe a la capitalización de las Reservas, convertido a valor nominal de acciones.

RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS FIJOS = (Utilidad Neta/ Total Activos Fijos)x 100

RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS FIJOS =	2005	1.45%
	2006	-1.61%
	2007	5.38%

Este índice indica que los activos fijos no están utilizados en su máxima capacidad, lo que hace que el retorno de la inversión sea más tardío, entre los equipos de menor generación de recursos es de Mamografía y Densitometría.

CAPITAL DE TRABAJO = ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE

K. T. 2005 =	\$	32.594
2006 =	\$	91.966
2007 =	\$	-49.387,83

Este indicador indica que la Empresa no tiene recursos disponibles para cubrir sus obligaciones a corto plazo, este factor cambia notablemente en relación al ejercicio anterior, por la cuenta del Dr. Luis Alcívar que hoy se ha reclasificado a largo plazo, por lo que este parámetro demuestra la realidad de la empresa.

INDICE DE LIQUIDEZ = Activo Corriente / Pasivo Corriente

INDICE DE LIQUIDEZ	2005 =	1.17 Veces
	2006 =	1.96 Veces
	2007 =	0.58 Veces

La liquidez de la empresa es insuficiente, quiere decir que posee \$ 0.58 para pagar \$ 1,00 que debe, información que se relaciona con el indicador de Capital de Trabajo.

INDICE DE SOLVENCIA = Total Activos / Total Pasivos

INDICE DE SOLVENCIA 2006 = 1.96 Veces
2007 = 5.09 Veces

CAPACIDAD ENDEUDAMIENTO EXTERNO = (Total de Pasivos/ Total de Activos) x 100

CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO 2005 = 35.22%
2006 = 25.53%
2007 = 19.63%

Lo que significa que los acreedores tienen una participación del 19.63% sobre los bienes y derechos que posee la empresa, los acreedores más importantes son: Siemens y el Banco Internacional con los que la empresa tiene obligaciones por los créditos recibidos.

CAPACIDAD ENDEUDAMIENTO INTERNO = (Patrimonio Neto/ Total de Activos) x 100

CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO INTERNO 2005 = 64.78%
2006 = 74.47%
2007 = 80.37%

En estos indicadores se observa que el 80.37% pertenece a los accionistas, factores que dan confianza en la marcha de la compañía.

5.3- Análisis del Estado del Flujo de Efectivo.- Este Estado Financiero, tiene por objetivo informar el origen y el destino de los recursos monetarios en una empresa, identificando por actividades. A continuación se presenta un breve análisis de cada una de las actividades realizadas por la compañía durante el ejercicio 2006.

El flujo de efectivo por **Actividades de Operación**, representa los recursos monetarios recibidos por la venta de servicios y de igual forma los pagos realizados por los diferentes conceptos que tienen que ver con el normal desenvolvimiento de las operaciones empresariales (compra de materiales, sueldos y otros servicios). En este caso se puede observar que existe un superávit de efectivo de \$ 56.732.26.

El flujo de efectivo por **Actividades de Inversión**, son valores aplicados en la adquisición de bienes (Activos fijos) y derechos (inversiones financieras: acciones, bonos, pólizas, etc.), en este caso la empresa ha invertido \$ 13.576,68 como aporte a futuras capitalizaciones en Cenesmed, mediante cruce de cuentas por servicios prestados bajo la responsabilidad del Dr. Luis Alcivar.

El flujo de efectivo por **Actividades de Financiamiento**, constituyen recursos recibidos por préstamos bancarios; de igual forma como egresos en esta actividad constan los pagos de las obligaciones con el mismo banco, durante el ejercicio se ha cancelado \$ 48.615,05.

Como se puede observar, el flujo neto del efectivo durante el período fue de \$ -5.469.39, que fue cubierto con el saldo del inicio del ejercicio por \$ 6.683,08, dando un saldo al final del ejercicio de \$ 1.213,71.

Resumen:

Flujo Neto por Actividades de Operación	\$ 56.732,26
Flujo Neto por Actividades de Inversión	- 13.576,68
Flujo Neto por Actividades de Financiamiento	- 48.615,05
Flujo Neto del Efectivo durante el ejercicio	- 5.469,39
Saldo del Efectivo al 01 de enero 2007	6.683,08
Saldo del Efectivo al 31 de diciembre 2007	1.213,71

6.- Breve resumen de pacientes atendidos durante el ejercicio 2007.

Tipo de Examen	2003	2004	2005	2006	2007
Rayos X	8.647	8.669	9.049	9.875	10.708
Ecografía	8.686	7.650	8.926	9.657	8.693
Mamografía	682	1.060	580	1.004	1.091
Tomografía	1.999	2.231	2.149	2.049	2.202
Densitometría	911	1.572	1.119	886	997
Total por Año	20.925	21.182	21.823	23.471	23.691

Como se puede observar en el cuadro expuesto, el flujo de pacientes demuestra que la empresa está en un mercado estable.

7.- Opinión sobre los resultados en los Estados Financieros y la confiabilidad de los mismos.

He examinado los Estados Financieros de SIRDSA, al 31 de diciembre de 2007, dichos estados son de absoluta responsabilidad de los administradores de la compañía. Mis exámenes se efectuaron de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, a las Normas Ecuatorianas de Auditoría y se incluyeron las pruebas necesarias de los registros de Contabilidad y otros procedimientos que se consideró oportuno.

En mi opinión, los Estados Financieros antes mencionados, presentan razonablemente sus resultados y la situación financiera de la compañía SIRDSA al 31 de diciembre de 2007, han sido elaborados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La empresa se encuentra al día en las obligaciones tributarias y laborales.

Aspectos relevantes que han afectado a la empresa:

Debo poner en conocimiento de los accionistas de SIRDSA, que durante el ejercicio 2007, la compañía ha tenido un cambio en la gestión administrativa, debido al abandono al cargo por parte del doctor Luis Alcívar, ante este acontecimiento fue nombrado por el directorio el doctor Augusto Serrano, quien el 15 de enero de 2008, falleció, lo que el directorio tuvo que tomar la decisión de nombrar como gerente al doctor Wiliam Garzón, hasta que el nuevo directorio lo ratifique en su cargo o lo remueva.

Cabe indicar, que ante el abandono inesperado del doctor Alcívar, se procedió a realizar un examen especial a las cuentas de efectivo, cuentas relacionadas con Cenemed y con el doctor Luis Alcívar, lo que dio como resultado los valores que constan detallados al mencionar las Cuentas por Cobrar Accionistas.

Ante estos acontecimientos, el directorio ha tomado la iniciativa de plantear la respectiva denuncia ante las autoridades competentes.

Con respecto al cierre de la cuenta corriente, la actual administración aún no ha podido solucionar el problema, porque la sanción impuesta por la Superintendencia de Bancos es para tres años, y recién ha pasado un año, por lo que la empresa se ha visto en la necesidad de seguir trabajando financieramente en efectivo, para lo cual se ha tomado las políticas necesarias para evitar cualquier desvío de este recurso.

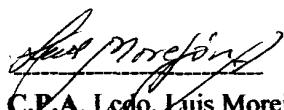
Conclusiones: De todo lo expuesto anteriormente, se puede observar que las operaciones administrativas y financieras de SIRDSA, han sufrido un desequilibrio momentáneo, pero han sido tomadas las soluciones con tranquilidad y en forma acertada.

Recomendaciones:

1. Para que existan los respaldos legales necesarios de los valores que Cenesmed (accionista) adeuda a SIRDSA, es imperativo que la deudora entregue los documentos de aval debidamente legalizados (letras de cambio o pagarés) que garanticen la existencia y evidencia de tales obligaciones y los derechos que SIRDSA tiene sobre éstos, no es suficiente que existan únicamente saldos en los Estados Financieros.
2. Ante la poca concurrencia de pacientes para los exámenes de Mamografía y Densitometría, es necesario que la gerencia planifique estrategias para motivar a los médicos y usuarios en general sobre la importancia de estos exámenes, porque los equipos van perdiendo valor tanto por obsolescencia tecnológica y por el factor clima que ayuda en el deterioro acelerado de los bienes, más aún tratándose de aparatos electrónicos.
3. Ante la tendencia de la globalización mundial, hace que también el campo de los negocios y las finanzas requieran de adoptar un mismo lenguaje y comunicación, en tal razón la Superintendencia de Compañías, en junio de 2006, ya emitió la resolución sobre la obligatoriedad de que todas las sociedades deben adoptar e implementar las NIIF, Normas Internacionales de Información Financiera, a partir del 1 de enero de 2009, por lo que es necesario, que este proceso se lo aplique en el ejercicio de 2008, puesto que es un periodo de transición.

Es todo cuanto puedo informar acerca de los Estados Financieros de SIRDSA, en espera de que satisfaga el requerimiento de los señores accionistas.

Atentamente,



C.P.A. Ldo. Luis Morejón
Reg. Nac. 22.917
COMISARIO