INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE AESCULAPIUS 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 Aesculapius 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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2010
OPERADOR 13
QUITO

septiembre de 2009, para finalizar el año en el 7,9%, 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. Inclusive, durante el primer trimestre de 2009 se registró una contracción de la liquidez, debido a una

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
28 ABR 2010
OPERADOR 18
QUITO

disminución de los depósitos de los agentes privados 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% (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.

LA INSTITUCIÓN.

Durante el año tuvimos mucha regularidad en la oferta de servicios ya que los diferentes equipos funcionaron sin problemas.

En el año 460 médicos solicitaron al menos 1 procedimiento de diagnóstico por imágenes, no observamos un crecimiento con relación al año anterior.

VOLUMENES

Si revisamos el anexo I, podemos observar lo siguiente:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2010
OPERADOR 13
QUITO

- *El total de procedimientos realizados en el año ascienden a 22.847, comparando con el año anterior que era de 20.640 encontramos una variación favorable del 9,7%, esto es 2.207 procedimientos, básicamente por el impacto del cambio de tecnología.*
- *La composición de los volúmenes es la siguiente:*

Radiología	*34%*
Ultrasonido	*23%*
Tomografía	*14%*
Mamografía	*9%*
Desintometría	*9%*
Medicina Nuclear	*11%*
TOTAL	*100%*

SITUACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL

Si nos referimos al anexo II, observaremos lo siguiente:

El total general del activo asciende a $ 885.449 dólares, comparando con el año anterior encontramos un crecimiento de $ 205.314 dólares. La composición del mismo es la siguiente:

- *El activo corriente asciende a $ 148.470 dólares, y representa el 16,7% del total del activo, comparando con el ano anterior observamos un crecimiento de $ 72.705 dólares, la composición del mismo es la siguiente:*

- El disponible asciende a $ 40 dólares, crece con relación al año anterior en $ 12 dólares.

- El exigible asciende a $ 130.303 dólares, representa el 87,7% del activo corriente, se incrementa con relación al año anterior en $ 86.806 dólares, y se da por el incremento en cuentas por cobrar Cías Relacionadas, producto de mayores ventas que el año anterior.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
28 ABR. 2010
OPERADOR 18
QUITO

- *El realizable arroja un saldo de $ 18.126 dólares, representa el 12,2% del activo corriente, comparando con el año anterior decrece en $ 14.114 dólares, y corresponde a impuestos anticipados.*

- *El total del activo fijo asciende a $ 717.979 dólares, representa el 81,1% del total del activo, incluye el área, muebles y equipos, menos la depreciación acumulada, comparando con el año anterior crece en $ 228.608 dólares; por la adquisición de equipos y el efecto de la depreciación.*

- *Inversiones en otras Compañías, arroja un saldo de $ 19.000 dólares y corresponde a la inversión realizada en acciones preferidas de Conclina C.A.*

PASIVO Y PATRIMONIO

- *El total del pasivo y patrimonio asciende a $ 885.449 dólares, se descompone de la siguiente manera:*

- El pasivo total asciende a $ 169.364 dólares.

- *El pasivo corriente asciende a $ 169.364 dólares, incluye cuentas por pagar con un saldo de $ 428 dólares, cuentas por pagar Cías Relacionadas $ 14.500 dólares, la porción corriente del pasivo a largo plazo con Siemens AG por $ 98.071 dólares, los intereses por pagar que ascienden a $ 7.478 dólares, impuestos y retenciones por $ 1.044 dólares, obligaciones a corto plazo por $ 20.726 dólares, 15% participación trabajadores por $ 22.871 dólares y otras cuentas por pagar por $ 4.247 dólares.*

  El pasivo corriente decrece con relación al año anterior en $ 109.033 dólares, debido a un decremento en cuentas por pagar Cías Relacionadas por $ 94.051 dólares.

- *El total del patrimonio neto asciende a $ 716.084 dólares, incluye el capital social por $ 252.074 dólares, aportes para futuras capitalizaciones por $ 727.292 dólares, reserva legal y facultativa por $ 20.025 dólares, menos los resultados de*

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
28 ABR. 2010
OPERADOR 18
QUITO

ejercicios anteriores por $ - 405.722 dólares, más el resultado del ejercicio corriente por $ 122.415 dólares.

El total del pasivo y patrimonio crece con relación al año anterior en $ 205.314 dólares.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Si revisamos el anexo III, podemos observar lo siguiente:

- *El total de ingresos asciende a $ 819.767 dólares, crece con relación al año anterior en $ 266.953 dólares, debido a mejores volúmenes.*

- *Los gastos operacionales arrojan un saldo de $ 528.357 dólares y representan el 64,4% de los ingresos, decrece en $ 40.384 dólares. A continuación revisaremos las desviaciones más importantes:*

- *Suministros, ascienden a $ 64.563 dólares, decrece en $ 14.005 dólares, representa el 7,8% de los ingresos, debido a que se han mantenido precios de insumos con proveedores.*

- *Honorarios Médicos, arroja un saldo de $ 280.801 dólares y representa el 34,2% de los ingresos, crece con relación al año anterior en $ 15.626 dólares, y se debe a un convenio realizado con los Médicos del área para pagar un valor fijo por mes.*

- *Otros Honorarios Profesionales, arroja un saldo de $ 6.539 dólares, crece en $ 3.343 dólares y corresponde a auditoria y honorarios legales.*

- *Mantenimiento, asciende a $ 93.117 dólares representa el 11,3% de los ingresos, decrece con relación al año anterior en $ 63.125 dólares, debido a que en este año no se incurrió en mayores gastos de reparaciones de equipos.*

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
28 ABR. 2010
OPERADOR 18
QUITO

- *Seguros, asciende a $ 5.652 dólares, decrece con relación al año anterior en $ 1.247 dólares, y se da por mejor negociación.*

- *Mercadeo, asciende a $ 1.921 dólares, comparado con el año anterior crece en $ 385 dólares.*

- *Otros gastos operacionales, ascienden a $ 75.764 dólares, representan el 9,2% de los ingresos, decrece en relación al año anterior en $ 1.652 dólares, la desviación se da por un ahorro en servicios generales.*

- *Los gastos no operacionales y de capital, ascienden a $ 101.630 dólares, son el 12,3% de los ingresos, en relación al año anterior decrece en $ 129.179 dólares, incluye la depreciación por $ 109.694 dólares, intereses netos por $ 222 dólares y otros ingresos no operacionales por $ 8.286 dólares.*

- *El total de gastos, asciende a $ 629.986 dólares, es el 77% de los ingresos, decrece en $ 169.563 dólares.*

- *El ejercicio arroja una utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta de $ 189.780 dólares, representa el 23% de los ingresos.*

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 AESCULAPIUS S.A.

La Junta General de Accionistas y Directorio de la Compañía se reunieron regularmente y sus disposiciones han sido cumplidas

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
28 ABR. 2010
OPERADOR 18
QUITO

EL FUTURO

En el año 2010, nuestros esfuerzos estarán orientados a promocionar los procedimientos que se realizan en Aesculapius, además de buscar nuevos convenios con Instituciones Públicas y Privadas de salud y a mantener los niveles de calidad y excelencia en la atención de los pacientes.

También la Administración seguirá con el proceso de absorción de la compañía por parte de Conclina C.A.

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

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

Ec. Jaime Castellano S.
Apoderado Especial