

Quito, Marzo 15, 2011

Señores

Accionistas Centro Médico Quirúrgico Pichincha S.A.

Presente.-

En nuestra calidad de Comisarios del Centro Médico Quirúrgico Pichincha S.A. nos permitimos emitir el siguiente informe en relación con el ejercicio económico del año 2010.

Se han revisado los archivos pertinentes de los distintos rubros contenidos en el ejercicio en mención y se han recibido los soportes adecuados para este fin.

**a. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:**

**VARIACIÓN DE ACTIVOS**

|                    |                           |
|--------------------|---------------------------|
| Total Activos 2008 | USD 8'427.149,94          |
| Total Activos 2009 | USD 12'017.559,41         |
| Total Activos 2010 | USD 13'859.581,58         |
| Variación          | USD 1'842.022,17 (15,33%) |

**VARIACIÓN DE PASIVOS**

|                    |                           |
|--------------------|---------------------------|
| Total Pasivos 2008 | USD 2'817.216,62          |
| Total Pasivos 2009 | USD 6'151.195,38          |
| Total Pasivos 2010 | USD 8'147.991,93          |
| Variación          | USD 1'996.796,55 (32,46%) |

**VALOR PATRIMONIAL**

El valor patrimonial por cada acción es de 1,12 (2009 = 1,17)

Valor Patrimonial (VP) = Patrimonio / Capital Pagado

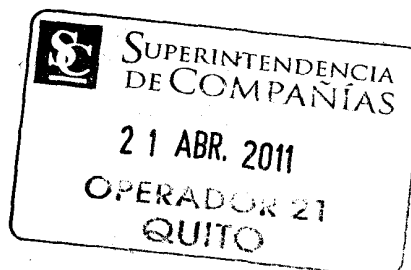
$5.711.589,65 / 5.100.157,41 = 1,119$

**NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

Por cada 100 USD, CENMEP posee 58,7% de nivel de endeudamiento (2009 = 51%)

Nivel de Endeudamiento (NE) = Pasivos con terceros / Total Activos

$8.147.991,93 / 13.859.581,58 = 0,587$



## **RAZÓN CORRIENTE**

Por cada dólar de endeudamiento CENMEP dispone de 0,80 USD para pagos a corto plazo (2009 = 1,30 USD).

Razón Corriente (RC) = Activo Corriente / Pasivo corriente

$4.474.806,80 / 5.150.752,85 = 0,868$

### **b. ESTADO DE SITUACIÓN:**

Las principales variaciones positivas encontradas son:

- o Los activos fijos incrementan en un 57,5% con valores de depreciación muy bajos (~13%); esto se debe a inmuebles con valor importante y no a equipos de valor bajo
- o Otros activos también incrementan en casi 972.000 (+24 %) lo que determina un incremento en activos del ejercicio de +15%, es decir 1.842.000

Las variaciones negativas son:

- o Disminución del activo corriente, seguramente mediada por cartera por cobrar
- o Incremento en el pasivo corriente y a largo plazo, secundario a préstamos para tener flujo de caja y préstamos hipotecarios.
- o Utilidad negativa del ejercicio con -234.887,91

### **c. ESTADO DE RESULTADOS:**

Las variaciones positivas más importantes son:

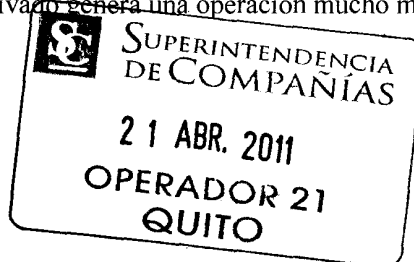
- o Ingresos operacionales con crecimiento del 14,6% fundamentado por los pacientes del Seguro Social. Es importante recalcar que el porcentaje de ocupación de los servicios de la clínica por parte de los pacientes del seguro han ido desplazando progresivamente al número total de los pacientes privados.
- o Los ingresos operacionales tienen crecimiento basado en rubros como
- o Internación ~ 118%
- o Medicamentos ~ 51%
- o Terapia Intensiva y Coronarias ~ 54%

Las variaciones negativas más destacables son:

- o Disminución en los ingresos generados por Imagen
- o Disminución de los ingresos generados por Emergencia
- o Incremento en el costo de medicamentos, insumos y oxígeno
- o Incremento moderado en gastos administrativos en el rubro de honorarios (~ 230.000 USD en honorarios legales)
- o El valor de intereses ha crecido también en un 32% y esto está en línea con el pago de préstamos necesarios para tener liquidez en la caja, cosa que no sería necesaria si la cartera vencida pudiese tener menos días o condiciones diferentes

### **d. COMENTARIOS:**

La operación debe balancear los ingresos generados por el Seguro Social con los generados por pacientes privados basado en el flujo de caja que se ve comprometido por la cartera vencida. Esto también se refleja en el costo de medicamentos y oxígeno que tienen una variación superior (~ tres veces) a la variación positiva de los ingresos operacionales de la clínica. Es decir nuestro paciente privado genera una operación mucho menos costosa y más

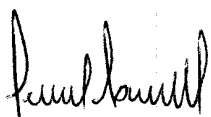


rentable que la del paciente del Seguro Social quien naturalmente genera ingreso pero a un costo un tanto mayor que el esperado (medicamentos, insumos, administración de los mismos, coste financiero, cartera vencida, etc).

Está claro que los costos relativos a la operación están incrementados en términos generales en casi dos veces, porcentualmente hablando, a los ingresos operacionales lo que transparenta que tenemos más pacientes pero nos cuesta un poco más ofrecer nuestros servicios y esto si afecta a la línea de rentabilidad final.

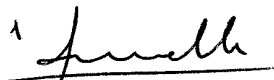
Debo comentar finalmente que la situación financiera de CENMEP a fin del año de ejercicio presentado en los estados financieros está razonada y justificada debidamente y que la documentación financiera y contable cumple con los requisitos de rigor.

Atentamente,



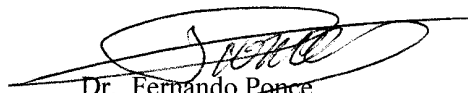
Dr. Fidel Poveda Arce

C.I. 1709135006



Dr. Iván Cevallos

C.I. 17036154525



Dr. Fernando Ponce

C.I. 770443986-6

