

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
PUBLISTAR S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PUBLISTAR S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y de control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basado en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Desviaciones a principios contables

Hansen-Holm

6. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía presenta inversiones permanentes en el corto plazo por US\$411,480, debiendo presentarse en el largo plazo.
7. Al 31 de diciembre del 2013, las inversiones se encuentran sobreestimadas en US\$182,891 por aplicación del método del valor patrimonial proporcional, debiendo medirse al costo.
8. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía presenta US\$110,610 contabilizado como instalaciones, debiendo registrarse como anticipos a proveedores.
9. Los pasivos por jubilación patronal y desahucio por US\$24,063 y US\$10,083 no se encuentran soportados por estudios actuariales.

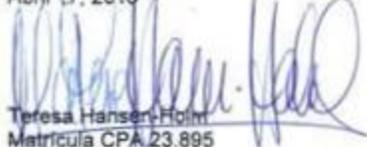
Opinión

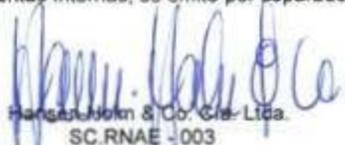
10. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos del sexto al noveno, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los demás aspectos importantes, la situación financiera de PUBLISTAR S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Asuntos de énfasis

11. Al 31 de diciembre del 2013, el 100% de los ingresos de la Compañía corresponden a servicios prestados a sus relacionadas.
12. El Informe de Cumplimiento Tributario de PUBLISTAR S.A. al 31 de diciembre del 2013, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 17, 2015


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA.23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC.RNAE - 003



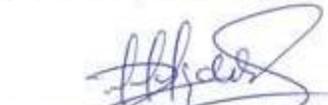
PUBLISTAR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
DICIEMBRE 31, 2013
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	
<u>ACTIVOS</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	627,844
Cuentas por cobrar		23,442
Partes relacionadas	6	1,698
Inversiones en acciones	7	411,480
Total activo corriente		<u>1,064,464</u>
Propiedades y equipos, neto	8	288,125
Otros activos		<u>777</u>
Total activos		<u>1,353,366</u>
<u>PASIVOS</u>		
Partes relacionadas	6	172,793
Otras cuentas por pagar		2,513
Gastos acumulados	9	147,857
Total pasivo corriente		<u>323,163</u>
Obligaciones por beneficios a los empleados	11	34,146
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital social	12	800
Reserva legal	12	42,270
Reserva facultativa	12	523,726
Resultados acumulados	12	429,261
Total patrimonio		<u>996,057</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>1,353,366</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Dr. José Guevara Aguirre
Representante Legal



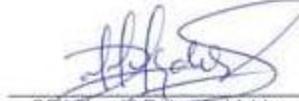
CPA. Ingrid Delgado Valdez
Contadora

PUBLISTAR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DICIEMBRE 31, 2013
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	
Ingresos por actividades ordinarias	1	562,448
Gastos operacionales		<u>(216,036)</u>
Utilidad operacional		346,412
Otros ingresos (egresos), neto		(11,121)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		335,291
Participación a trabajadores	10	(50,294)
Impuesto a las ganancias	10	<u>(65,257)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>219,740</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Dr. José Guevara Aguirre
Representante Legal


CPA. Ingrid Delgado Valdez
Contadora

PUBLISTAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2013

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva facultativa	Ajustes acumulados por transición a las NIIF	Resultados acumulados	Total de resultados acumulados	Total
Saldos a diciembre 31, 2012	800	42,270	328,267	328,267	209,521	195,459	404,980	776,317
Transferencia a reserva facultativa			195,459	195,459		(195,459)	(195,459)	0
Utilidad neta del ejercicio						219,740	219,740	219,740
Saldos a diciembre 31, 2013	800	42,270	523,726	523,726	209,521	219,740	429,261	996,057

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. José Guevara Aguirre
 Representante Legal


 CPA Ingrid Delgado Valdez
 Contadora

PUBLISTAR S.A.

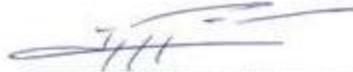
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2013

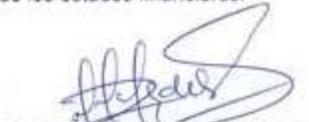
(Expresado en dólares de E.U.A.)

<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	
Utilidad neta del ejercicio	219,740
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación	
Depreciación	28,398
Obligaciones por beneficios a los empleados	11,625
Participación a trabajadores	50,294
Impuesto a las ganancias	65,257
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>	
Cuentas por cobrar y otros	(10,594)
Cuentas por pagar y otros	(12,088)
Gastos acumulados	(107,570)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	245,062
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>	
Adquisición de propiedades y equipos, neto	(49,990)
Ventas de propiedades y equipos, neto	37,272
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(12,718)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	232,344
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	395,500
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	627,844

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Dr. José Guevara Aguirre
Representante Legal



CPA. Ingrid Delgado Valdez
Contadora

PUBLISTAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2013

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

PUBLISTAR S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada por el Notario Vigésimo Quinto del Cantón de Guayaquil el 14 de junio del 2002, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón. Su objetivo principal es la actividad de clínicas y consultorio de diagnóstico de la salud.

Al 31 de diciembre del 2013, el 100% de los ingresos de la Compañía corresponden a servicios prestados a sus relacionadas.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas, para su modificación y/o aprobación definitiva.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF PYMES) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja, bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

c) Inversiones en acciones

Asociadas

Las inversiones mantenidas en Interlab S.A., Intereco S.A., Interrayos S.A., Udom S.A., Indim S.A., Empresalud S.A., H. Memorial Ecuador y Interhospital S.A., se miden bajo el método de la participación (valor proporcional patrimonial).

d) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo.

e) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias son reconocidos al momento de la prestación del servicio.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía monitorea y administra los riesgos financieros relacionados con la operación a través de reportes internos, con los cuales se analiza la exposición a los distintos riesgos.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2013, el efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera:

Caja chica	40
Bancos	227,804
Inversión (1)	400,000
	<u>627,844</u>

(1) Depósito a plazo en Banco Pichincha con vencimiento a 180 días con una tasa de rendimiento del 6.5% anual.

6. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por cobrar con partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

Furonda S.A.	1,059
Indim S.A.	517
María Guevara Rosales	122
	<u>1,698</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por pagar con partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

Dr. Guevara	144,566
Interhospital	27,387
Otros	840
	<u>172,793</u>

Durante el año 2013, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Ventas	562,448
--------	---------

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2013, las inversiones en acciones son los siguientes:

	<u>% de participación</u>	
Interlab S.A.	4.50	204,374
Intereco S.A.	9.57	51,636
Interrayos S.A.	4.23	3,644
Udom S.A.	13.70	23,162
Indim S.A.	7.81	1,585
Empresalud S.A.	49.00	36,397
H. Memorial del Ecuador	16.67	200
Interhospital S.A.	1.52	90,482
		<u>411,480</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las inversiones se miden por el método del valor patrimonial proporcional.

Con cartas enviadas a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con fecha 18 de septiembre del 2008, las acciones que se encuentran registradas en libros se transfieren a la Compañía en calidad de Nuda Propiedad, estableciendo como usufructuario al Dr. José Guevara, es decir quien tendrá goce sobre los beneficios de las inversiones.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2013, el movimiento de propiedades y equipos, neto es el siguiente:

	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipos</u>	<u>Vehiculos</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial, neto	120,713	126,821	6,426	49,845	303,805
Adiciones				49,990	49,990
Ventas y/o bajas, netas				(37,272)	(37,272)
Depreciación anual	(1,249)	(14,299)	(871)	(11,979)	(28,398)
Saldo final, neto	<u>119,464</u>	<u>112,522</u>	<u>5,555</u>	<u>50,584</u>	<u>288,125</u>

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2013, los gastos acumulados están compuestos de la siguiente manera:

Obligaciones con el IESS (1)	24,265
Participación de trabajadores	50,294
Obligaciones tributarias (2)	66,911
Dividendos por pagar	6,387
	<u>147,857</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente vacaciones por US\$22,039.

(2) Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente el impuesto a las ganancias por US\$65,257.

10. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%. La conciliación tributaria, es como sigue:

Utilidad neta del ejercicio	335,291
Participación a trabajadores	(50,294)
Gastos no deducibles	11,625
Utilidad gravable	296,622
Impuesto a las ganancias	65,257
Anticipo determinado	8,537

11. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal y desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	14,438	8,083	22,521
Provisión del año	9,625	2,000	11,625
Saldo al 31 de diciembre del 2013	<u>24,063</u>	<u>10,083</u>	<u>34,146</u>

12. PATRIMONIO

Capital social

El capital social y pagado de la Compañía es de 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Reserva legal

La Ley requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Reserva facultativa

La Compañía mediante resolución de Junta General de Accionistas, creó la reserva facultativa con la finalidad de capitalizarla en algún momento o absorber pérdidas si las hubiere.

Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

En marzo del 2014, se anula la transferencia de acciones en Nuda Propiedad, otorgando a la Compañía el 100% de los derechos y obligaciones inherentes de las inversiones en acciones. Hasta la fecha de emisión de este informe (17 de Abril, 2015) no se ha comunicado a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la situación antes descrita.