

PUBLISTAR S.A.

Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013
En conjunto con el dictamen de los Auditores Independientes



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 2014, 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. Los estados financieros de PUBLISTAR S.A. al 31 de diciembre del 2013, fueron auditados por la Firma, cuyo informe de fecha 17 de abril del 2015, contiene una opinión con salvedades sobre los referidos estados financieros.

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.

Desviación a principios contables

6. Al 31 de diciembre del 2014, las inversiones y el patrimonio se encuentran sobrestimados en US\$101,749, de acuerdo a lo mencionado en la NIC 28 Inversiones en Asociadas.

Opinión

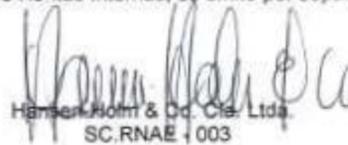
7. En nuestra opinión, excepto por el asunto mencionado en el párrafo sexto, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los demás aspectos importantes, la situación financiera de PUBLISTAR S.A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Asuntos de énfasis

8. Al 31 de diciembre del 2014, el 100% de los ingresos de la Compañía corresponden a servicios prestados a sus relacionadas.
9. El Informe de Cumplimiento Tributario de PUBLISTAR S.A. al 31 de diciembre del 2014, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Mayo 12, 2015


Veresa Hansen-Holm
Mátrícula CPA-23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC.RNAE 1003



PUBLISTAR S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

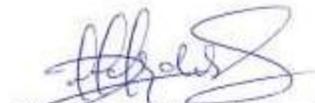
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,000,024	627,844
Cuentas por cobrar		35,178	23,442
Partes relacionadas	6	2,902	1,698
Inversiones en acciones	7	0	411,480
Total activo corriente		<u>1,038,104</u>	<u>1,064,464</u>
Inversiones en acciones	7	411,480	0
Propiedades y equipos, neto	8	51,200	288,125
Otros activos	9	110,610	0
Impuestos diferidos		<u>777</u>	<u>777</u>
Total activos		<u>1,612,171</u>	<u>1,353,366</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Partes relacionadas	6	43,457	172,793
Otras cuentas por pagar		859	2,513
Gastos acumulados	10	166,446	147,857
Total pasivo corriente		<u>210,762</u>	<u>323,163</u>
Partes relacionadas	6	27,387	0
Obligaciones por beneficios a los empleados	12	52,139	34,146
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	800	800
Reserva legal	13	42,270	42,270
Reserva facultativa	13	743,466	523,726
Resultados acumulados	13	535,347	429,261
Total patrimonio		<u>1,321,883</u>	<u>996,057</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>1,612,171</u>	<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.

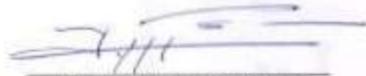
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por actividades ordinarias	1	636,558	562,448
Gastos operacionales		<u>(227,027)</u>	<u>(216,036)</u>
Utilidad operacional		409,529	346,412
Otros ingresos (egresos), neto		<u>70,413</u>	<u>(11,121)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		479,942	335,291
Participación a trabajadores	11	(71,991)	(50,294)
Impuesto a las ganancias	11	<u>(82,125)</u>	<u>(85,257)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>325,826</u>	<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.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Expresados 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
Saldos a diciembre 31, 2012	800	42,270	328,267		209,521	195,459	404,980
Transferencia a reserva facultativa, ver Nota 13. PATRIMONIO			195,459			(195,459)	(195,459)
Utilidad neta del ejercicio						219,740	219,740
Saldos a diciembre 31, 2013	800	42,270	523,726		209,521	219,740	429,261
Transferencia a reserva facultativa, ver Nota 13. PATRIMONIO			219,740			(219,740)	(219,740)
Utilidad neta del ejercicio						325,826	325,826
Saldos a diciembre 31, 2014	800	42,270	743,466		209,521	325,826	535,347

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. José Guevara Aguirre
 Representante Legal


 CPA Ingrid Delgado Valdez
 Contadora

PUBLISTAR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	325,826	219,740
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	28,474	28,398
Obligaciones por beneficios a los empleados	17,993	11,625
Participación a trabajadores	71,991	50,294
Impuesto a las ganancias	82,125	65,257
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar y otros	(12,940)	(10,594)
Cuentas por pagar y otros	(103,602)	(12,088)
Gastos acumulados	(135,528)	(107,570)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>274,339</u>	<u>245,062</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos, neto	(382)	(49,990)
Ventas de propiedades y equipos, neto	98,223	37,272
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>97,841</u>	<u>(12,718)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	372,180	232,344
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	627,844	395,500
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,000,024	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, 2014 Y 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 consultorios de diagnóstico de la salud.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el 100% de los ingresos por actividades ordinarias de la Compañía corresponden a servicios prestados a sus relacionadas.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, 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, Valores y Seguros (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 convierte 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., Empresarial S.A., H. Memorial Ecuador e Interhospital S.A., se miden al costo.

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 2014 y 2013, el efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja chica	40	40
Bancos	299,984	227,804
Inversión (1)	<u>700,000</u>	<u>400,000</u>
	<u>1,000,024</u>	<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 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por cobrar con partes relacionadas está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Furonda S.A.	1,876	1,059
Indim S.A.	517	517
Jose Guevara Rosales	421	0
María Guevara Rosales	88	122
	<u>2,902</u>	<u>1,698</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por pagar en el corto plazo con partes relacionadas está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dr. Guevara	42,700	144,566
Interhospital	0	27,387
Otros	757	840
	<u>43,457</u>	<u>172,793</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de las cuentas por pagar en el largo plazo con partes relacionadas está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Interhospital	27,387	0
	<u>27,387</u>	<u>0</u>

Durante el año 2014 y 2013, la principal transacción con partes relacionadas fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas	636,556	562,448

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las inversiones en acciones se componen de la siguiente manera:

	<u>% de participación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Interlab S.A.	4.50	204,374	204,374
Intereco S.A.	9.57	51,636	51,636
Interrayos S.A.	4.23	3,644	3,644
Udom S.A.	13.70	23,162	23,162
Indim S.A.	7.81	1,585	1,585
Empresalud S.A.	49.00	36,397	36,397
H. Memorial del Ecuador	16.67	200	200
Interhospital S.A.	1.52	90,482	90,482
		<u>411,480</u>	<u>411,480</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las inversiones se miden al costo.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS. NETO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el movimiento de propiedades y equipos, neto es el siguiente:

	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>2014</u>		<u>Total</u>
			<u>Equipos</u>	<u>Vehiculos</u>	
Saldo inicial, neto	119,464	112,522	5,555	50,584	288,125
Adiciones	0	0	382	0	382
Reclasificaciones (1)	(110,610)	0	0	0	(110,610)
Ventas, netas	0	(98,223)	0	0	(98,223)
Depreciación anual	(1,247)	(14,299)	(950)	(11,978)	(28,474)
Saldo final, neto	<u>7,607</u>	<u>0</u>	<u>4,987</u>	<u>38,606</u>	<u>51,200</u>

(1) Ver Nota 9. OTROS ACTIVOS

	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>2013</u>		<u>Total</u>
			<u>Equipos</u>	<u>Vehiculos</u>	
Saldo inicial, neto	120,713	126,821	6,426	49,845	303,805
Adiciones	0	0	0	49,990	49,990
Ventas y/o bajas, netas	0	0	0	(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. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2014, incluye anticipos entregados a Interhospital S.A. por US\$110,610 para la construcción de un consultorio médico, ver Nota 8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO.

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los gastos acumulados están compuestos de la siguiente manera:

	2014	2013
Obligaciones con el IESS y otros (1)	12,330	24,265
Participación de trabajadores	71,991	50,294
Obligaciones tributarias (2)	82,125	66,911
Dividendos por pagar	0	6,387
	<u>166,446</u>	<u>147,857</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluye principalmente vacaciones por US\$3,078 (2013: US\$22,039).

(2) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, incluye principalmente el impuesto a las ganancias por US\$82,125 (2013: US\$65,257).

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2014	2013
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	479,942	335,291
Participación a trabajadores	(71,991)	(50,294)
Ingresos exentos	(44,974)	0
Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos	6,746	0
Gastos no deducibles	3,575	11,625
Utilidad gravable	<u>373,298</u>	<u>296,622</u>
Impuesto a las ganancias	82,125	65,257
Anticipo determinado	12,163	8,537

12. 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. 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	24,063	10,083	34,146
Provisión del año	5,436	12,557	17,993
Saldo al 31 de diciembre del 2014	29,499	22,640	52,139

13. 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.

Con fecha 19 de marzo del 2014, mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprueba la transferencia a la cuenta de reservas facultativas por US\$219,740.

Con fecha 9 de marzo del 2013, mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas, se aprueba la transferencia a la cuenta de reservas facultativas por US\$195,459.

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 período 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.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 12, 2015) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.