FRESENIUS MEDICAL CARE ECUADOR HOLDINGS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas

Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A.

Quito, 29 de marzo de 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A. al 31 de diciembre de 2017 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros"*.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Otro asunto

Los estados financieros de Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 20 de marzo del 2017 expresó una opinión sin salvedades.

Independencia

Somos independientes de Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de Gerencia, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos. Se espera que el Informe Anual de Gerencia esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de Gerencia cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual de Gerencia concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoria obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Esteban Valencia
Socio

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

FRESENIUS MEDICAL CARE ECUADOR HOLDINGS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	57.446	149.729
Otras cuentas por cobrar		-	3
Impuestos por recuperar	10	1.377	1.256
Total activos corrientes		58.823	150.988
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones	7	4.478.728	4.134.748
Total activos no corrientes		4.478.728	4.134.748
Total activos		4.537.551	4.285.736

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bolívar Cordero
Representante Legal

Martin Delgado
Contador

FRESENIUS MEDICAL CARE ECUADOR HOLDINGS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2017	2016
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	8	67,040	241,818
Compañías relacionadas	9	1,471,315	932,247
Impuestos por pagar	10	956	136
Total pasivos corrientes		1,539,311	1,174,201
Total pasivos		1,539,311	1,174,201
PATRIMONIO			
Capital social	11	3,245,000	3,245,000
Resultados acumulados		(246,760)	(133,465)
Total patrimonio		2,998,240	3,111,535
Total pasivos y patrimonio		4,537,551	4,285,736

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bolívar Cordero
Representante Legal

Martín Delgado
Contador

FRESENIUS MEDICAL CARE ECUADOR HOLDINGS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Gastos de administración	13	(96,779)	(49,990)
Otros ingresos, neto		19,701	2,835
Pérdida operacional neto		(77,078)	(47,155)
Gastos financieros		(36,217)	(5,353)
Pérdida neta del año		(113,295)	(52,508)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bolívar Cordero
Representante Legal

Martín Delgado
Contador

FRESENIUS MEDICAL CARE ECUADOR HOLDINGS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital asignado	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	3,245,000	(80,957)	3,164,043
Pérdida neta y resultado integral del año	-	(52,508)	(52,508)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	3,245,000	(133,465)	3,111,535
Pérdida neta y resultado integral del año	-	(113,295)	(113,295)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	3,245,000	(246,760)	2,998,240

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bolívar Cordero
Representante Legal

Martín Delgado
Contador

FRESENIUS MEDICAL CARE ECUADOR HOLDINGS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(113,295)	(52,508)
		(113,295)	(52,508)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		3	(1,174)
Impuestos por recuperar		(121)	-
Proveedores y otras cuentas por pagar		(174,778)	154,191
Compañías relacionadas		139,068	10,932
Impuestos por pagar		820	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(148,303)	111,441
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de inversiones en acciones		(343,980)	(1,079,436)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(343,980)	(1,079,436)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Fondos provistos por casa matriz		-	20,793
Préstamos compañías relacionadas	8	400,000	900,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		400,000	920,793
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(92,283)	(47,202)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	149,729	196,931
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	57,446	149,729

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Bolívar Cordero
Representante Legal

Martín Delgado
Contador

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S. A. (la "Compañía"), fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador, según escritura pública notariada con fecha 16 de agosto de 2011.

La dirección registrada de la Compañía es Avenida Francisco de Orellana y San Ignacio E12-12.

El objeto principal de la Compañía es la adquisición de acciones, participaciones, derechos y acciones de otras compañías o personas con la finalidad de vincularlas y ejercer control de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados. La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

La Compañía forma parte del Grupo Fresenius, cuya matriz final es Fresenius SE & Co. KGaA, domiciliada en Alemania.

1.2 Autorización de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de febrero del 2018 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

1.3 Situación económica del país -

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos significativos en las operaciones de la Compañía.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado básicamente bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1. Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Administración estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

En relación a la NIIF 9, 15 y 16 la Administración informa lo siguiente:

NIIF 9 Instrumentos Financieros

Naturaleza del cambio: La NIIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto: La Compañía ha revisado sus instrumentos financieros y, de acuerdo a sus análisis considera que la nueva norma no generará impactos relevantes en sus estados financieros.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Naturaleza del cambio: El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, que cubre los contratos de bienes y servicios, y a la NIC 11, que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de un bien o servicio al cliente.

La norma permite para su adopción un enfoque retrospectivo completo, así como un enfoque retrospectivo modificado.

Impacto: La Administración evaluó los efectos de la aplicación de la nueva norma y considera que no existirán impactos significativos en sus estados financieros.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, y depósitos a la vista en bancos. Los sobregiros bancarios, se muestran como pasivo corriente en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de: "préstamos y partidas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en la categoría de "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y partidas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, qué de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior al reconocimiento inicial, las otras cuentas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las perdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de otras cuentas por cobrar.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas.

2.4.3 Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

2.5 Inversiones en acciones

Las inversiones corresponden a acciones en partes relacionadas y están registradas al costo; ninguna de las acciones es cotizada públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados. A la fecha de cada estado de situación financiera no existe evidencia de deterioro de estos activos.

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las entidades en las cuales tiene acciones, es igual al porcentaje de participación que posee.

2.6 Impuesto a la Renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la Renta del año comprende el Impuesto a la Renta corriente y el diferido. El Impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la Renta corriente: El cargo por Impuesto a la Renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la Renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la Renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

(ii) Impuesto a la Renta diferido: El Impuesto a la Renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la Renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la Renta diferido activo se realice o el Impuesto a la Renta pasivo se pague.

El Impuesto a la Renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

2.7 Provisiones corrientes

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.8 Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce ingresos provenientes de dividendos, se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de éstos. Los ingresos por dividendos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando se establece el derecho de la Compañía a recibirlos, lo cual generalmente es en la fecha en que se declara su distribución.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.
Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para

reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A. es coordinada a través de directrices definidas por la Gerencia General.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas. Las transacciones especulativas no están permitidas para Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A.

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgo de crédito

- El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

  La calificación de la institución financiera en la que la Compañía mantiene sus cuentas corrientes se detallan a continuación:

Entidad financiera	Calificación
Banco Pichincha C.A.	AAA-

(b) Riesgo de liquidez

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
Al 31 de diciembre de 2017		
Proveedores y otras cuentas por pagar	67,040	-
Compañías relacionadas	1,471,315	932,247
Al 31 de diciembre de 2016		
Proveedores y otras cuentas por pagar	241,818	-
Compañías relacionadas	932,247	-

(c) Riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos a corto plazo.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	2017	2016
Proveedores y otras cuentas por pagar	67,040	241,818
Compañías relacionadas	1,471,315	932,247
	1,538,355	1,174,065
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(57,446)	(149,729)
Deuda neta	1,480,909	1,024,336
Total Patrimonio	2,998,240	3,111,535
Capital total	4,479,149	4,135,871
Ratio de apalancamiento	**33%**	**25%**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.7 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	57,446	-	149,729	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por cobrar	-	-	3	-
Total activos financieros	57,446	-	149,732	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores y otras cuentas por pagar	67,040	-	241,818	-
Compañías relacionadas	1,471,315	-	932,247	-
Total pasivos financieros	1,538,355	-	1,174,065	-

5.8 Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2016	2015
Bancos locales	57,446	149,729

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Compañía	% de participación	2017	2016
Nefrocontrol S.A.	10%	1,608,424	1,561,780
Manadiálisis S.A.	10%	696,092	696,092
Sermens S.A.	10%	338,656	338,656
Dialcentro S.A.	10%	290,990	290,989
Pasal Patiño Salvador Cía. Ltda.	10%	286,454	286,454
Medicopharma S.A.	10%	801,202	691,600
Cener S.A.	10%	223,864	138,621
Dialibarra Cía. Ltda.	10%	233,046	97,556
Fresunius Medical Care Ecuador Servicios S.A.	10%	-	33,000
		4,478,728	4,134,748

Las inversiones corresponden a acciones en partes relacionadas y están registradas al costo; ninguna de las acciones es cotizada públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados.

No se ha identificado pérdidas por deterioro de estas inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
El derecho de voto de la Compañía en cada una de las entidades en las cuales tiene acciones, es igual al porcentaje de participación que posee. La Compañía durante el año 2017 no efectuó la adquisición de inversiones en acciones en nuevas compañías. Durante el año 2016 se suscribieron los siguientes contratos:

Contrato para la adquisición de acciones de Medicopharma S.A.

Con fecha 18 de septiembre de 2015, la Compañía conjuntamente con su parte relacionada Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft mbH suscribieron un contrato de compra y venta de acciones con los ex accionistas de Medicopharma S.A. para la adquisición del 10% y 90%, respectivamente de las acciones de la misma.

El contrato establece que los compradores retendrán US$1,233,653 (US$123,365 correspondientes al 10% es atribuible a la Compañía) como precio de garantía, el cual será entregado a los vendedores en un plazo máximo de tres años después de la fecha de cierre, así como establece un saldo de precios para contingencias no reveladas por un valor de US$2,074,800 (US$207,480 correspondientes al 10% es atribuible a la Compañía), que será liquidado y pagado en el plazo de doce meses después de la fecha de cierre. La fecha efectiva de la adquisición de las acciones fue el 6 de febrero de 2016.

Contrato para la adquisición de participaciones de Unidad Renal Dialibarra Cía. Ltda.

Con fecha 18 de septiembre de 2014, la Compañía conjuntamente con su parte relacionada Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft mbH suscribieron un contrato de compra y venta de participaciones con los ex socios de Unidad Renal Dialibarra Cía. Ltda para la adquisición del 10% y 90%, respectivamente de las acciones de la misma.

El contrato establece que los compradores retendrán US$200,929 (US$20,093 correspondientes al 10% es atribuible a la Compañía) como precio de garantía, el cual será entregado a los vendedores en un plazo máximo de tres años después de la fecha de cierre, así como establece un saldo de precios para contingencias no reveladas por un valor de US$378,000 (US$37,800 correspondientes al 10% es atribuible a la Compañía), que será liquidado y pagado en el plazo de doce meses después de la fecha de cierre. La fecha efectiva de la adquisición de las participaciones fue el 10 de noviembre de 2016.

Contrato para la adquisición de acciones de Centro de Enfermedades Renales Franz García S.A.

Con fecha 28 de marzo de 2016, la Compañía conjuntamente con su parte relacionada Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft mbH suscribieron un contrato de compra y venta de acciones con los ex accionistas de Centro de Enfermedades Renales Franz García S.A. para la adquisición del 10% y 90%, respectivamente de las acciones de la misma.

El contrato establece que los compradores retendrán US$118,594 (US$11,859 correspondientes al 10% es atribuible a la Compañía) como precio de garantía, el cual será entregado a los vendedores en un plazo máximo de tres años después de la fecha de cierre, así como establece un saldo de precios para contingencias no reveladas por un valor de US$415,893 (US$41,589 correspondientes al 10% es atribuible a la Compañía), que será liquidado y pagado en el plazo de doce meses después de la fecha de cierre.
La fecha efectiva de la adquisición de las acciones fue el 20 de mayo de 2016.

8. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2017	2016
Cuentas por pagar por adquisición de acciones	61,114	226,010
Otras cuentas por pagar	5,926	15,808
	67,040	241,818

Las cuentas por pagar por adquisición de acciones están compuestas por saldos pendientes por concepto de retenciones de garantías y contingencias como lo establecen los contratos de adquisición de acciones y participaciones suscritos.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Relación	2017	2016
Provisión de fondos:			
Fresenius Medical Care Beteiligungsgeseltchaft (MbH)	Accionista	-	20,793
Pago Intereses			
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Accionista	25,655	-
Préstamos recibidos:			
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Accionista	400,000	900,000

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

		2017	2016
Cuenta por pagar a compañías relacionadas:			
Fresenius Medical Care Beteiligungsgeseltchaft (MbH)	Accionista	25,655	21,315
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Accionista	1,445,660	910,932
		1,471,315	932,247

10. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

La composición de los impuestos por recuperar y pagar es el siguiente:

	2017	2016
Impuestos por recuperar		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,377	1,256
	1,377	1,256
Impuestos por pagar		
Otros impuestos por pagar	956	136
	956	136

Impuesto a la renta

Durante los ejercicios fiscales 2017 y 2016, la Compañía no ha generado ingresos gravables para impuesto a la renta. Las leyes tributarias vigentes establecen que no están sometidas al pago del anticipo mínimo aquellas sociedades, cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades. Dado que el giro de operaciones de la Compañía es la tenencia de acciones y participaciones se acoge a esta exención.

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2013 al 2017 están sujetos a una posible fiscalización.

Otros asuntos – reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.

- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio

- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada coma crédito tributario.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no existirá impacto directo de los aspectos mencionados anteriormente.

11. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre comprende 3,245,000 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

12. RESULTADOS ACUMULADOS

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades pueden ser distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

13. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2017	2016
Honorarios profesionales	7,656	26,459
Impuestos y contribuciones	-	12,513
Otros gastos	89,123	11,018
	96,779	49,990

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.