

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
Manadiálisis S.A.



***Informe de los auditores***

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la compañía Manadiálisis S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

***Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros***

2. La administración de Manadiálisis S.A. es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

***Responsabilidad del Auditor***

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2011 basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la Compañía de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

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

***Fundamentos de la opinión con salvedades***

4. Tal como explica en la Nota 5, al 31 de diciembre del 2011 la Compañía realizó la cesión de derechos litigiosos de un terreno que poseía en la ciudad de Manta. La cesión se realiza a Título de Venta. Como consecuencia del hecho la Compañía mantiene registrada una cuenta por cobrar a la Presidenta de la Compañía por USD 208,896, de los cuales USD 106,977 se

encuentran como un pasivo; el registro debió efectuarse contra una cuenta de utilidad en venta de activos fijos. Al no registrar adecuadamente dicha transacción, la Compañía incurre en incidencias de tipo tributario debido a que la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento señalan que la utilidad en la venta ocasional de inmuebles acciones y participaciones deberá ser considerada como ingreso exento y en la parte laboral con implicación en la participación a trabajadores del ejercicio en mención. Es menester manifestar adicionalmente que los estatutos de la Compañía no mencionan se realice esta clase de transacciones.

5. No se pudo verificar la documentación que sustente el préstamo concedido a la compañía relacionada Tecnidiálisis S.A. por USD 183,000 (Nota 18). A la fecha de nuestra auditoría no existen cobros posteriores de dicho préstamo.
6. La Compañía ha incurrido en gastos no deducibles por USD 145,387 que no cuentan con el soporte suficiente y competente, independientemente de haber sido considerados como gastos no deducibles del impuesto a la renta; los mismos no son financieramente aceptables.

#### ***Opinión con salvedades***

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieron haberse determinado que son necesarios, si hubiéramos podido satisfacernos de los asuntos indicados en los párrafos Fundamentos para una Opinión con Salvedades, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Manadiálisis S.A. al 31 de diciembre del 2011, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

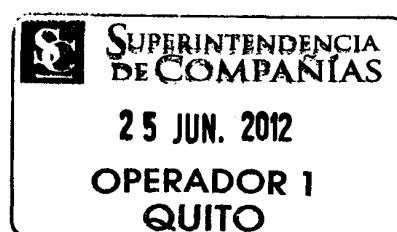
#### ***Asuntos de Énfasis***

8. Con fecha abril 2, se aprobó el proceso de escisión de la Compañía Manadiálisis S.A. y la formación de una nueva Compañía denominada Improcia Cía. Ltda.
9. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja de Manadiálisis S.A. de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Abril 10, 2012

  
Astrileg Cía. Ltda.  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías No. 341

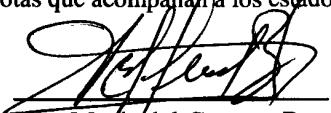
  
Dra. Cristina Trujillo  
Licencia No. 28301



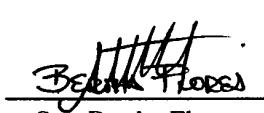
**MANADIÁLISIS S.A.****BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo en caja y bancos		15,979	109,305
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	2,385,869	794,999
Inventarios	4	380,591	351,347
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	544,570	276,430
Total activos corrientes		<u>3,327,009</u>	<u>1,532,081</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto	6	3,479,390	1,850,577
Intangibles		5,748	2,883
Cuentas por cobrar largo plazo	18	183,000	183,000
Inversiones en acciones	7	190,328	179,909
Total activos no corrientes		<u>3,858,466</u>	<u>2,216,369</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>7,185,475</u>	<u>3,748,450</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias	8	68,041	-
Cuentas por pagar	9	3,252,925	1,033,982
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	736,161	657,858
Total pasivos corrientes		<u>4,057,127</u>	<u>1,691,840</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Jubilación patronal y desahucio	13	222,795	145,861
Obligaciones bancarias largo plazo	8	263,968	-
Total pasivos no corrientes		<u>486,763</u>	<u>145,861</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>4,543,890</u>	<u>1,837,701</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	14	517,892	23,092
Aportes futuras capitalizaciones	15	-	118,413
Reserva legal	16	13,075	13,075
Reserva de capital	17	56,341	56,341
Resultados acumulados		<u>2,054,277</u>	<u>1,699,828</u>
Total patrimonio		<u>2,641,585</u>	<u>1,910,749</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>7,185,475</u>	<u>3,748,450</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Sra. María del Carmen Ron  
Gerente General



Sra. Bertha Flores  
Contadora General

**MANADIÁLISIS S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ventas Netas		12,582,015	10,275,906
Costos de operación		<u>(9,869,214)</u>	<u>(7,915,647)</u>
Utilidad bruta		2,712,801	2,360,259
Gastos Operacionales:			
Administración		<u>1,313,023</u>	<u>1,052,500</u>
Utilidad operacional		<u>1,399,778</u>	<u>1,307,759</u>
Otros ingresos / (gastos):			
Financieros, netos		<u>(39,193)</u>	<u>(9,172)</u>
Otros, neto		<u>(102,682)</u>	<u>12,728</u>
Total otros ingresos / (gastos), neto		<u>(141,875)</u>	<u>3,556</u>
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		1,257,903	1,311,315
Participación trabajadores	10	<u>(188,685)</u>	<u>(196,697)</u>
Compensación salario digno		<u>(1,473)</u>	-
Impuesto a la renta causado	11	<u>(276,909)</u>	<u>(316,184)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>790,836</u>	<u>798,434</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Sra. María del Carmen Ron  
Gerente General



Sra. Bertha Flores  
Contadora General

**MANADIÁLISIS S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Expresado en U. S. dólares)

	<b>Capital social (nota 14)</b>	<b>Aportes para futuras capitalizaciones (nota 15)</b>	<b>Reserva legal (nota 16)</b>	<b>Otros Superávit</b>	<b>Reserva de capital (nota 17)</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldos iniciales reestablecidos al 31 de diciembre de 2009	23,092	118,156	13,075	257	56,341	1,005,518	1,216,439
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(104,124)	(104,124)
Aporte a futuras capitalizaciones	-	257	-	(257)	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	798,434	798,434
Saldos al 31 de diciembre de 2010	23,092	118,413	13,075	-	56,341	1,699,828	1,910,749
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)
Aumento de capital	494,800	(118,413)	-	-	-	(376,387)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	790,836	790,836
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<b>517,892</b>	<b>_____</b>	<b>13,075</b>	<b>_____</b>	<b>56,341</b>	<b>2,054,277</b>	<b>2,641,585</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Sra. María del Carmen Ron  
Gerente General

Sra. Bertha Flores  
Contadora General

**MANADIÁLISIS S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en U.S. dólares)

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	11,008,578	10,184,349
Pagado a proveedores y empleados	(8,897,596)	(8,510,015)
Gastos financieros	(39,193)	(9,172)
Participación a trabajadores	(196,697)	(136,198)
Impuesto a la renta	(316,184)	(212,620)
Otros ingresos y (gastos), netos	(102,682)	12,728
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,456,226</u>	<u>1,329,072</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,892,043)	(1,101,725)
Producto de las bajas de propiedades, planta y equipo	101,919	-
Ajustes depreciación maquinaria y equipo	(26,987)	1,699
Activos intangibles	(4,450)	(3,718)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,821,561)</u>	<u>(1,103,744)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias deuda corto plazo	68,041	(81,823)
Obligaciones bancarias deuda largo plazo	263,968	-
Dividendos pagados	(60,000)	(104,124)
Efectivo neto proveniente de / usado en actividades de financiamiento	<u>272,009</u>	<u>(185,947)</u>
<b>EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>		
Aumento / disminución neto del efectivo en caja y bancos durante el año	(93,326)	39,381
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>109,305</u>	<u>69,924</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>15,979</u>	<u>109,305</u>

*(Continúa...)*

**MANADIÁLISIS S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (*Continuación.....*)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	790,836	798,434
Depreciación de propiedades, planta y equipo	188,298	134,513
Provisión cuentas incobrables	24,417	8,267
Provisión para jubilación patronal y desahucio	76,934	145,861
Amortización seguros	10,522	8,087
Ganancia en inversiones	(10,420)	(11,088)
Provisión participación trabajadores	188,685	196,697
Provisión impuesto a la renta	276,909	316,184
Amortización activos intangibles	1,585	835
Compensación salario digno	1,473	-
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(1,615,287)	(131,857)
Aumento en Inventarios	(29,244)	(190,032)
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	2,218,942	312,524
Variación neta en otros activos y pasivos	<u>(667,424)</u>	<u>(259,353)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>1,456,226</b></u>	<u><b>1,329,072</b></u>



Sra. María del Carmen Ron  
Gerente General



Sra. Bertha Flores  
Contadora General

## **MANADIÁLISIS S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO**

MANADIÁLISIS S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana; se constituyó en la ciudad de Portoviejo el 24 de diciembre de 1998 bajo el nombre de Manadiálisis S.C.C, cambiando su nombre a Manadiálisis S.A. en noviembre 10 del 2003.

El objeto social principal de la compañía es la prestación de servicios médicos encaminados a profilaxis, diagnóstico y tratamiento de personas con enfermedades renales. Se incluye todo lo concerniente a hemodiálisis, diálisis peritoneal, transplante renal. Así como realizar y elaborar exámenes médicos, exámenes de laboratorio, clínicos, patológicos, de investigación, diagnóstico y tratamientos médicos y en general todo tipo de servicios afines a su objeto social.

La compañía prepara sus estados financieros en U.S. dólares.

La inflación registrada del 5% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

#### **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

##### **Principios contables ecuatorianos**

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

##### **Corrección de errores**

La Compañía durante el año 2010 reestableció sus estados financieros del 2009 debido a que por error pagó USD 29,273 menos de impuesto a la renta. Por esta situación los estados financieros del año 2009 fueron reestablecidos.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

**Efectivo en caja y bancos.**- Constituyen el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ingresos y costos por servicios.**- Los ingresos comprenden el valor de la venta de servicios. Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen cuando su importe pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros, el grado de terminación de la transacción y los costos incurridos hasta completarla al final del período puedan medirse confiablemente.

Ventas de servicios y costos relacionados se reconocen en el resultado del período en que se presta el servicio.

**Valuación de Inventarios.**- Los inventarios se encuentran valorados a su costo de adquisición que no exceden a los correspondientes valores netos de realización.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipos.**- Los edificios e instalaciones, muebles y enseres, equipos vehículos y terreno se muestran al costo de adquisición. La valuación a valores de mercado se realizó conforme a disposiciones legales vigentes. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>%</u></b>
Edificios	5
Instalaciones, maquinaria, equipos de oficina y muebles y enseres	10
Vehículos	20
Equipos de computación	33

**Activos intangibles.**- Corresponden principalmente a licencias de los programas informáticos registrados inicialmente a su costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, estos se contabilizan a su costo menos la amortización acumulada. Estos activos se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta.**- Se reconocen en los resultados del período y se constituyen conforme a la ley, 15% de participación para los trabajadores y 24% para el impuesto a la renta (ver notas 10 y 11).

Para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2010, de conformidad a lo establecido en el Art. 41 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y al Reglamento para la Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno emitido mediante Decreto Ejecutivo 374 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 de junio 8 del 2010, las compañías deberán considerar como impuesto a la renta del ejercicio el mayor valor entre el anticipo calculado para el año 2010 (ver nota11) conforme a lo establecido en la normativa vigente y el impuesto a la renta causado.

**Tarifa impuesto a la renta año 2011 y sucesivos.**- De conformidad con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones promulgado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de fecha diciembre 29 de 2010, se incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

**Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio.**- Se lleva a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

#### **Transición a Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”**

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de

empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011 su fecha de transición.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución C.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por la Fundación de Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, siguiendo el cronograma de implementación.

#### **Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor**

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

<b><u>Año</u></b>	<b><u>Variación Porcentual</u></b>
2008	9
2009	4
2010	3
2011	5

### **3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre, están conformadas de la siguiente manera:

	<b><u>2011</u></b> (en U.S. dólares)	<b><u>2010</u></b>
Cuentas	2,441,699	826,664
Compañías relacionados (ver nota 18)	252	-
Provisión cuentas incobrables	<u>(56,082)</u>	<u>(31,665)</u>
Total	<u>2,385,869</u>	<u>794,999</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<b><u>2011</u></b> (en U.S. dólares)	<b><u>2010</u></b>
Saldos al comienzo del año	31,665	23,398
Provisión del año	<u>24,417</u>	<u>8,267</u>
Saldos al fin del año	<u>56,082</u>	<u>31,665</u>

#### 4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u><b>2011</b></u> (en U.S. dólares)	<u><b>2010</b></u>
Inventario de medicinas	69,653	70,143
Inventario insumos diálisis	255,717	215,707
Inventarios de limpieza	9,951	10,999
Inventarios protección personal	7,361	5,286
Inventarios de repuestos y accesorios	<u>37,909</u>	<u>49,212</u>
Total inventarios	<u>380,591</u>	<u>351,347</u>

#### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre, se detallan seguidamente:

	<u><b>2011</b></u> (en U.S. dólares)	<u><b>2010</b></u>
Shirin Werle (a)	208,896	-
Improcia Cía. Ltda. (b)	106,625	-
Relacionadas (ver nota 18)	-	42,000
Empleados	5,500	5,809
Impuestos pagados por anticipado.	205,031	201,195
Seguros anticipados	4,841	4,136
Otras cuentas por cobrar	<u>13,677</u>	<u>23,290</u>
Total	<u>544,570</u>	<u>276,430</u>

(a) Esta cuenta se origina por la transacción en que la Presidenta de la Compañía, señora Shirin Werle adquiere la cesión de derechos litigiosos de un terreno que la Compañía posee en la ciudad de Manta. La cesión se realiza a Título de Venta. Una vez que sea resuelto mediante sentencia el litigio en que se encuentra se procederá la transferencia de dominio a favor de la señora Shirin Werle.

En dicha transacción, se origina la cuenta por cobrar Shirin Werle por USD 208,896 y como contrapartida la disminución del rubro terrenos en USD 101,919 y una cuenta por pagar litigio terreno Shirin Werle USD 106,977.

(b) Este valor corresponde a los anticipos entregados a varios contratistas para la construcción del edificio que será parte de la nueva compañía Improcia Cía. Ltda., la cual se crea como parte de la escisión de Manadiálisis, la misma que se encuentra en proceso de aprobación en el Registro Mercantil.

## 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Terreno	439,394	497,823
Edificios	1,741,365	779,149
Instalaciones y mejoras	195,153	195,153
Maquinaria	466,668	431,463
Equipo médico	235,391	163,064
Equipo de oficina	19,547	17,470
Muebles y enseres	534,794	318,929
Equipos de computación	114,968	81,934
Vehículos	40,808	11,808
Propiedades en construcción	<u>497,933</u>	-
Total	<u>4,286,021</u>	2,496,793
Menos depreciación acumulada	<u>806,631</u>	<u>646,216</u>
<b>Total propiedad, planta y equipo, neto</b>	<b><u>3,479,390</u></b>	<b><u>1,850,577</u></b>

Los movimientos de la propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,850,577	885,064
Adiciones	1,892,043	1,101,725
Bajas y/o ajustes	(74,932)	(1,699)
Depreciación	<u>(188,298)</u>	<u>(134,513)</u>
<b>Saldos netos al finalizar el año</b>	<b><u>3,479,390</u></b>	<b><u>1,850,577</u></b>

## 7. INVERSIONES EN ACCIONES

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre:

Nombre de la Empresa	Actividad principal	Valor costo		% Participación	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en U.S. dólares)					
Tecnidiálisis S.A.	Servicios médicos en el área de nefrología y uroología.	<u>190,328</u>	<u>179,909</u>	70%	70%

## 8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011, las obligaciones financieras tiene la siguiente composición:

<u>Institución</u>	Tasa <u>Interés</u> %	<u>Año 2011</u> (en U.S. dólares)	
		<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>
<b>Banco Pichincha (a):</b>			
Préstamo No. 1122657 por USD 80,000	9.74	15,028	57,511
Préstamo No. 1054632 por USD 300,000	9.74	<u>53,013</u>	<u>206,457</u>
Total		<u>68,041</u>	<u>263,968</u>

- (a) Constituyen dos préstamos a cinco años plazo que vencen en el año 2016. Estos préstamos, sin perjuicio de la obligación personal y solidaria de los deudores y de los garantes personales, deberán garantizarse con prendas y/o hipotecas, si fuera del caso, en los términos y condiciones en que se hayan comprometido o se comprometan después los deudores o garantes frente al banco.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar se componen de la siguiente manera:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Compañías relacionadas (ver nota 18)	3,003,954	905,250
Otros proveedores	<u>248,971</u>	<u>128,732</u>
Total	<u>3,252,925</u>	<u>1,033,982</u>

## 10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre, el movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	196,697	136,198
Pagos efectuados	(196,697)	(136,198)
Provisión del año	<u>188,685</u>	<u>196,697</u>
Saldos al finalizar el año	<u>188,685</u>	<u>196,697</u>

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes, se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010 los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, se encuentran gravados para efectos de impuesto a la renta.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Utilidad según estados financieros	1,257,903	1,311,315
Menos Rentas exentas	(10,420)	(11,088)
Gastos no deducibles	234,113	236,993
Menos deducciones especiales	(140,688)	(77,452)
Participación trabajadores por ingresos exentos	1,563	1,663
Participación trabajadores	<u>(188,685)</u>	<u>(196,697)</u>
Utilidad tributaria	<u>1,153,786</u>	<u>1,264,734</u>
Impuesto a la renta del ejercicio	<u>276,909</u>	<u>316,184</u>
Anticipo calculado impuesto renta (1)	<u>73,695</u>	<u>55,755</u>
Impuesto renta del ejercicio/anticipo mínimo	<u>276,909</u>	<u>316,184</u>

(1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2011 es de USD 73,695, el impuesto a la renta causado es de USD 276,909; en consecuencia, la Compañía registró este último en resultados como impuesto a la renta.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	114,989	14,361
Impuestos anticipados del año	(205,031)	(201,195)
Pagos	(114,989)	-
Reclasificación a otras cuentas por pagar	-	(14,361)
Impuesto a la renta causado	<u>276,909</u>	<u>316,184</u>
Saldo a pagar	<u>71,878</u>	<u>114,989</u>

Las declaraciones de impuestos de la Compañía conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria.

## 12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Cuentas por pagar Shirin Werle (ver notas 5, 18)	106,977	-
Beneficios sociales	71,384	59,664
Otros impuestos por pagar	33,519	26,446
Impuesto renta por pagar año 2009	-	14,361
IESS por pagar	52,089	41,608
Participación trabajadores (ver nota 10)	188,685	196,697
Impuesto a la renta por pagar (ver nota 11)	276,909	316,184
Otras cuentas por pagar	<u>6,598</u>	<u>2,898</u>
Total	<u>736,161</u>	<u>657,858</u>

## 13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

**Jubilación patronal.**- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte de IESS los trabajadores que por veinte años o más hubieren 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.

**Desahucio.**- Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, 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 servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Dichas provisiones se llevan anualmente a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	<u>Año 2011</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Provisión Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	121,089	24,772	145,861
Pagos efectuados	-	(10,722)	(10,722)
Provisión del año	<u>40,783</u>	<u>46,873</u>	<u>87,656</u>
Saldo al fin del año	<u>161,872</u>	<u>60,923</u>	<u>222,795</u>

	<u>Año 2010</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Provisión Desahucio</u>	<u>Total</u>
Provisión del año	<u>121,089</u>	<u>24,772</u>	<u>145,861</u>

#### **14. CAPITAL SOCIAL**

Con fecha 13 de abril la compañía aumentó su capital social en USD 494,800; quedando al 31 de diciembre del 2011 en USD 517,892 que corresponden a 129,473 acciones de valor nominal unitario de USD 4.

Los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 se detallan seguidamente:

ACCIONISTAS	CAPITAL TOTAL (en US dólares)	NÚMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
MARIA AMPARO LOPEZ JIMENEZ (ECUADOR)	107,284	26,821	20.72
WOLFGANG WERLE (ALEMANIA)	<u>410,608</u>	<u>102,652</u>	<u>79.28</u>
<b>Total</b>	<b><u>517,892</u></b>	<b><u>129,473</u></b>	<b><u>100.00</u></b>

#### **15. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES**

Constituyen aportes efectuados por los accionistas de la Compañía, estos se utilizarán para futuros aumentos de capital.

#### **16. RESERVA LEGAL**

La ley de Compañías establece que por lo menos el 10% de la utilidad neta del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital social en las compañías anónimas. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no es disponible para el pago de dividendos.

#### **17. RESERVA DE CAPITAL**

Esta cuenta incluye los valores de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores originadas por la corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio y transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la Compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

#### **18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
<b>COMPRAS:</b>		
Nefrocontrol S.A.	3,830,700	3,256,874
Dialicon S.A.	2,081	887
Sermens S.C.	<u>3,902</u>	<u>4,734</u>
	<u>3,836,683</u>	<u>3,262,495</u>

*Continúa...*

..... *Continuación*

<b>VENTAS:</b>			
Dalicon S.A.		589	
<b>GASTOS:</b>			
Tecnidiálisis S.A. (Arriendo)		76,894	53,760
<b>ACTIVOS:</b>			
Cuentas por cobrar (ver nota 3)			
Dialicon S.A.	169		-
Sermens S.C.	83		-
	252		-
Otras cuentas por cobrar (ver nota 5)			
Tecnidiálisis S.A.	-		42,000
Shirin Werle	208,896		-
Cuentas por cobrar largo plazo			
Tecnidiálisis S.A. (1)	183,000		183,000
<b>PASIVOS:</b>			
Cuentas por pagar (ver nota 9)			
Nefrocontrol S.A.	3,003,946		904,807
Tecnidiálisis S.A.	8		-
Dialicon S.A.	-		87
Sermens S.C.	-		356
	3,003,954		905,250
Otras cuentas por pagar			
Shirin Werle (ver nota 12)	106,977		-

(1) Préstamo concedido a Tecnidiálisis para financiar capital de trabajo. Éste no genera intereses. A la fecha de nuestra auditoría, este préstamo no registra cobros posteriores.

## 19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011 las contingencias existentes eran las siguientes:

En el Juzgado Décimo Quinto de lo Civil de Manabí existe el Juicio No. 382-2010 presentado por General Ecuador Compañía de Seguros S.A. en contra de la Compañía, sobre una propiedad ubicada en la Avenida La Cultura de la ciudad de Manta, por tener también escritura sobre la misma propiedad. La cuantía de este juicio asciende a USD 200,000. El presente juicio se encuentra en primera instancia, en etapa probatoria y se está cumpliendo con todas las etapas procesales y en espera de la sentencia correspondiente.

El asesor legal de la Compañía manifiesta que, sobre este proceso judicial, no es posible emitir una opinión acerca del probable resultado de este proceso litigioso, en caso de fallos contrarios a los intereses de Manadiálisis S.A. el pasivo estimado ascendería al valor de la cuantía.

En el Juzgado Primero de Trabajo de Portoviejo, se encuentra en trámite el Juicio Laboral No. 396-2009, propuesto en contra de la Compañía por el señor Alvaro Juvenal Cedeño Zambrano, cuya cuantía es de USD 12,000. Aún no se ha dictado sentencia de primera instancia. A criterio del asesor legal que lleva este juicio, las probabilidades de que la demanda se deseche son buenas, en base a las pruebas y argumentos esgrimidos en el proceso.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no realizó provisión por estos conceptos basándose en los informes proporcionados por los asesores legales.

A la fecha de emisión de este informe (marzo 13 del 2012) no hemos recibido respuesta por parte de los abogados a nuestras solicitudes de confirmación.

## 20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes emisión de este informe (abril 10, del 2012):

- Se aprobó la escisión de la Compañía Manadiálisis S.A. y la formación de una nueva Compañía denominada Improcia Cía. Ltda.
- Con fecha 2 de abril del 2012, los accionistas de la Compañía Manadiálisis S.A. cedieron 10.000 acciones a las compañías Fresenius Medical Care Beteiligungsgesellschaft de Alemania (9.000) y Fresenius Medical Care Ecuador Holdings S.A. (1.000).

