

ECUASANITAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

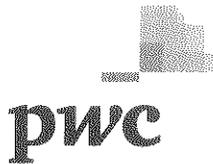
Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Ecuasanitas S.A.

Quito, 16 de enero del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Ecuasanitas S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 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 un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

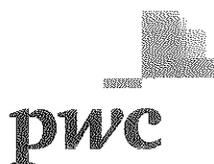
2. La Administración de Ecuasanitas S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría con salvedades.

Bases para calificar la opinión

4. Tal como se menciona en la Nota 17, la Compañía mantiene registrado en sus estados financieros como parte del rubro Otras cuentas por pagar no corrientes, el "Fondo de ahorro empleados", por US\$132,390. Debido a que no hemos tenido acceso a la documentación de detalle que sustente dicho registro, no nos fue posible determinar la razonabilidad del referido saldo, ni sus eventuales efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos.



Ecuasanitas S.A.
Quito, 16 de enero del 2013

5. A la fecha de emisión de estos estados financieros no estuvo disponible para nuestra revisión la estimación de los montos que deberían reflejarse en el pasivo para cubrir las posibles contingencias y obligaciones que pudieran derivarse de los contratos de medicina pre-pagada que mantiene la Compañía con sus clientes, sobre la base de lo establecido por la Norma Internacional de Información Financiera No. 4. Por las razones antes mencionadas existe un pasivo no registrado cuyo monto no logramos establecer, en consecuencia los resultados acumulados y del ejercicio 2011 se encuentran sobrestimados.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 4 y los efectos no determinados del asunto mencionado en el párrafo 5, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuasanitas S.A. al 31 de diciembre del 2011 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).

Asuntos que requieren énfasis

7. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
 - En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Ecuasanitas S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 (antes de ser reestructuradas para ser presentadas en forma comparativa bajo NIIF) fueron auditadas por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 11 de marzo del 2011, expresó una opinión sin salvedades de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
 - Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2011, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

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

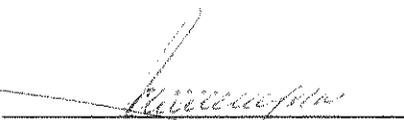
ECUASANITAS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	10	272,387	406,668	653,451
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	11	118,867	1,393,332	572,522
Documentos y cuentas por cobrar comerciales	12	694,718	528,789	722,619
Impuestos retenidos	19	-	-	64,637
Otras cuentas por cobrar	12	154,251	191,506	199,128
Inventario	13	250,696	285,217	229,328
Total activos corrientes		<u>1,490,919</u>	<u>2,805,512</u>	<u>2,441,685</u>
Activos no corrientes				
Activo no corriente disponible para la venta	15	6,452,588	5,252,588	5,756,922
Activos fijos	14	9,138,503	8,432,363	8,006,742
Otros activos		59,809	45,676	25,838
Activo intangible		57,925	99,025	61,609
Total activos no corrientes		<u>15,708,825</u>	<u>13,829,652</u>	<u>13,851,111</u>
Total activos		<u>17,199,744</u>	<u>16,635,164</u>	<u>16,292,796</u>

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


Econ. Patricio Ávila Rivas
Representante Legal


Ing. María Victoria Moreno
Contadora General


Lcdo. Marco Juma
Jefe de Contabilidad

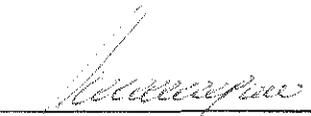
ECUASANITAS S.A.

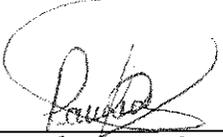
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Sobregiros bancarios		4,979	10,172	18,487
Obligaciones financieras	16	650,000	185,740	1,044,643
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1,709,122	1,552,293	1,114,324
Documentos y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	18	805,999	509,572	797,868
Impuestos por pagar	19	258,107	420,269	352,439
Ingresos diferidos		15,889	-	23,628
Beneficios sociales	20	1,000,172	1,001,891	725,573
Total pasivos corrientes		4,444,268	3,679,937	4,076,962
Pasivos no corrientes				
Impuestos diferidos	19	449,677	509,335	511,617
Obligaciones financieras	16	-	-	185,740
Obligaciones sociales	20	1,419,522	1,022,744	809,534
Otras cuentas por pagar	17	132,390	188,506	2,755
Total pasivos no corrientes		2,001,589	1,720,585	1,509,646
Total pasivos		6,445,857	5,400,522	5,586,608
Patrimonio atribuible a los accionistas				
Capital pagado	21	8,100,000	8,100,000	8,100,000
Otras reservas		880,889	602,265	403,094
Resultados acumulados		1,772,998	2,532,377	2,203,094
Total patrimonio neto		10,753,887	11,234,642	10,706,188
Total pasivos y patrimonio neto		17,199,744	16,635,164	16,292,796

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


Econ. Patricio Ávila Rivas
Representante Legal


Ing. María Victoria Moreno
Contadora General


Ldo. Marco Juma
Jefe de Contabilidad

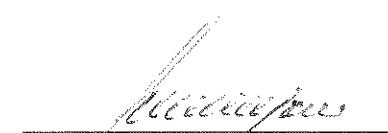
ECUASANTAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por servicios de medicina prepagada		48,624,357	46,849,362
Primas cedidas a reaseguradores		<u>(2,327,179)</u>	<u>(2,339,308)</u>
Ingresos por servicios de medicina prepagada neto		46,297,178	44,510,054
Costo directo	7	<u>(29,070,534)</u>	<u>(27,890,272)</u>
Utilidad bruta		17,226,644	16,619,782
Gastos de operación	7	<u>(14,980,797)</u>	<u>(13,630,222)</u>
Otros ingresos, neto	8	<u>477,009</u>	<u>342,973</u>
Utilidad en operaciones		2,722,856	3,332,533
Gasto Financiero	9	<u>(264,886)</u>	<u>(367,365)</u>
Ingreso Financiero	9	<u>41,129</u>	<u>66,638</u>
Utilidad antes impuesto a la renta		2,499,099	3,031,806
Impuesto a la renta	19	<u>(472,235)</u>	<u>(710,809)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,026,864</u>	<u>2,320,997</u>

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


Econ. Patricio Avila Rivas
Representante Legal


Ing. Maria Victoria Moreno
Contadora General


Lcdo. Marco Juma
Jefe de Contabilidad

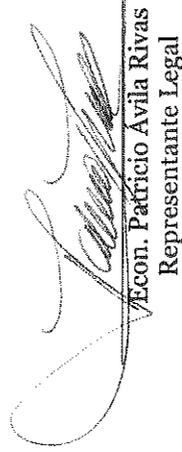
ECUASANITAS S.A.

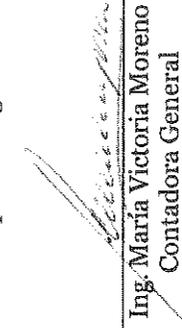
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas		Resultados Acumulados		Total	
	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva facultativa	Por la aplicación inicial NIF (I)		Resultados
Saldo al 1 de enero del 2010	8,100,000	386,473	16,621	211,380	199,174	10,706,888
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 19 de abril del 2010:						
Apropiación para reserva legal	-	199,171	-	-	(199,171)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(1,792,543)	(1,792,543)
Transferencia de efectos de adopción de NIF en los resultados del 2010	-	-	-	(465,246)	465,246	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,320,997	2,320,997
Saldo al 31 de diciembre del 2010	8,100,000	585,644	16,621	(253,866)	2,786,243	11,234,642
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 30 de marzo del 2011:						
Apropiación para reserva legal	-	278,624	-	-	(278,624)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(2,507,619)	(2,507,619)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,026,864	2,026,864
Saldo al 31 de diciembre del 2011	8,100,000	864,268	16,621	(253,866)	2,026,864	10,753,887

(1) Ver Nota 4.

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


Econ. Patricia Avila Rivas
Representante Legal


Ing. Maria Victoria Moreno
Contadora General


Lede. Marco Juma
Jefe de Contabilidad

ECUASANITAS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado integral del año antes de impuesto a la renta		2.499.099	3.031.806
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	727.450	613.680
Amortización		47.089	36.786
Provisión para cuentas dudosas	12	-	38.342
Provisión participación de los trabajadores en las utilidades	20	451.545	617.530
Provisión por beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	20	374.182	213.210
		<u>4.099.365</u>	<u>4.551.354</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar		(142.807)	207.909
Inventarios		34.521	(55.889)
Activos intangibles		(5.989)	(74.202)
Cuentas por pagar proveedores y otras por pagar		156.829	437.969
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		296.427	(288.296)
Cuentas por pagar empleados		(507.661)	(431.779)
Beneficios sociales		(1.719)	276.318
Impuestos por pagar		(221.820)	65.548
Impuesto a la renta		(472.235)	(710.809)
Ingresos diferidos		15.889	(23.628)
Provisiones por beneficios a empleados largo plazo		22.596	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3.273.396</u>	<u>3.954.495</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activos fijos, neto	14	(1.433.590)	(1.039.301)
Inversiones disponibles para la venta		1.274.465	(820.810)
Activos no corrientes disponibles para la venta		(1.200.000)	504.334
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1.359.125)</u>	<u>(1.355.777)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Sobregiro Bancario		(5.193)	(8.315)
Incremento de obligaciones financieras	16	464.260	(1.044.643)
Pago de dividendos		(2.507.619)	(1.792.543)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2.048.552)</u>	<u>(2.845.501)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(134.281)	(246.783)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>406.668</u>	<u>653.451</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>272.387</u>	<u>406.668</u>

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


 Econ. Patricio Avila Rivas
 Representante Legal


 Ing. Maria Victoria Moreno
 Contadora General


 Lcdo. Marco Juma
 Jefe de Contabilidad

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida el 7 de abril de 1978. Su objetivo es el otorgar a sus afiliados prestaciones de salud, en virtud del pago de aportaciones para el financiamiento de servicios de salud y atención médica en general (mecanismos de medicina pre-pagada); así como la ejecución de actividades afines o complementarias a dicho objetivo. Es una subsidiaria de Amercare S.A., compañía extranjera domiciliada en España, quien es su principal accionista con el 81.77% de participación y con quien mantiene suscrito un contrato de prestación de servicios de asesoría técnica. Ver nota 24.

La Compañía, es accionista principal de Predial la Fragua S.A. y Clínica Internacional Intersanitas S.A. con quienes consolida sus estados financieros; esta última es una empresa que tiene a su cargo la prestación de servicios hospitalarios. Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

1.2 Entorno regulatorio

El sistema de medicina pre-pagada fue establecido conforme al Decreto No. 1570 del año 1993 y modificado por el Decreto No. 1486 del año 1994. El Ministerio de Salud es el ente encargado de regularizar y normar este tipo de contratos con el fin de garantizar el derecho a la salud de la población.

1.3 Primeros estados financieros consolidados con arreglo a NIIF

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros separados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de octubre del 2012, del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta general de accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Tal como lo requiere la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board),

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (“NEC”). Los efectos de la adopción de las NIIF, las excepciones y exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4.

Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base 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 los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, 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 a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposiciones sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre la consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
NIIF 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas que sean aplicables, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2011 con los del año 2010, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o reagrupaciones de los estados financieros y sus notas.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible (caja) y los 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 las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "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 del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales, documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas y 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos mantenidos hasta su vencimiento: Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no mantiene inversiones mayores a 12 meses.

Activos financieros disponibles para la venta: Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones con entidades financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. 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 un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

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

Medición posterior

- (a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Cuentas por cobrar comerciales:** corresponden a los montos adeudados por clientes por los contratos de medicina pre-pagada según las condiciones establecidas en los contratos respectivos o demás servicios prestados por la Compañía, en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado debido a que los plazos otorgados a clientes no superan los 90 días. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado. Se constituye una provisión por deterioro siguiendo los lineamientos descritos en el literal 2.4.3 siguiente.

La Cobertura de los contratos de medicina pre-pagada es en general de un año plazo.
 - ii) **Otras cuentas por cobrar:** correspondientes principalmente a anticipos entregados y saldos por recuperar de compañías relacionadas, anticipos entregados a proveedores, empleados y otros que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 90 días), por lo tanto su valor nominal presentado en libros no difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (b) **Activos mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Ingreso financiero" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.
- (c) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** Posterior a su reconocimiento inicial las inversiones en subsidiarias son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros separados en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos. La participación accionaria se desglosa en forma detallada en la Nota 15.
- (d) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Obligaciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
 - ii) **Cuentas por pagar comerciales:** son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado debido a que son pagaderas en plazos menores a 90 días.
 - iii) **Otras cuentas por pagar:** corresponden principalmente a saldos con compañías y partes relacionadas, empleados y otras. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada periodo la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("eventos de pérdida") que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se consideran indicadores

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

de que los activos financieros se han deteriorado. Cuando un cliente se encuentra en mora por más de 10 días, la Compañía suspende su servicio y se deja de reconocer los ingresos correspondientes a dichas cuentas.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2011 no se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar como se muestra en la Nota 12.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los suministros de laboratorio, farmacia e imágenes se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

2.6 Activos fijos -

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás activos fijos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de los componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y se consideran valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Terrenos	-
Edificios	49
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Instrumental médico	5
Planta eléctrica	10
Equipo médico	6
Equipo electrónico	10
Proyectos en desarrollo	-

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.7 Contratos de medicina pre-pagada -

2.7.1 Clasificación

La Compañía emite contratos (medicina pre-pagada) que transfieren riesgo de seguro de los afiliados hacia la Compañía. Los contratos de seguros son aquellos que transfieren riesgo de seguro significativo. Como regla general la Compañía define riesgo de seguro significativo a la posibilidad de tener que pagar a los beneficiarios ante la ocurrencia de un riesgo asegurado de al menos 70% más de los beneficios normales generados si no se produjera el evento. La evaluación para determinar si un tipo de contrato tiene inmerso un riesgo de seguro significativo es efectuada por cada contrato de forma individual.

La Compañía no emite contratos que contengan un componente de participación discrecional.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, la Compañía mantenía principalmente contratos con coberturas de corto plazo (máximo un año de vigencia).

2.7.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

Los contratos de medicina pre-pagada que emite la Compañía son principalmente de corto plazo y compensan a los afiliados ante la ocurrencia de un evento (enfermedad) cubierto y que no se defina como una patología congénita y/o pre-existente, epidemias o pandemias. Este tipo de contrato está diseñado para cubrir a los afiliados y compensarlos por un porcentaje que va del 1% al 90%, luego de que se ha cubierto un deducible que es reintegrado en cada período de renovación del contrato, que de forma general es de un año.

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Para este tipo de contratos los servicios de medicina pre-pagada son reconocidos en el ingreso, de forma proporcional durante el período de cobertura. Los ingresos se presentan en el Estado de Resultados Integrales netos de comisiones, impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

Los costos por reembolsos relacionados con estos servicios son reconocidos en el Estado de Resultados Integrales al momento en que son conocidos. Solo se reconocen los costos por reembolsos presentados hasta la fecha de cierre y una vez que los mencionados reembolsos han sido revisados y aprobados por auditores médicos que analizan caso a caso los documentos y demás respaldos.

2.7.3 Costos de adquisición

Las comisiones pagadas por la emisión de nuevos contratos de medicina pre-pagada y demás costos incurridos, son registradas directamente en el Estado de Resultados Integrales, cuando el ingreso generado por la venta ha sido registrado y su recuperación ha sido asegurada.

2.8 Activos intangibles - Programas informáticos -

Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables y únicos y susceptibles de ser controlados por la Compañía se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La Administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- La Compañía tiene capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplen estos criterios son reconocidos como un gasto en el momento en el que son incurridos. Los costos asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurrir.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante su vida útil estimada que no supera los 15 años.

2.9 Deterioro de activos no financieros (Activos fijos) -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

2.10 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 integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.10.1 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010:15%) 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.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25% y 15%) sobre las utilidades gravables.

2.10.2 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

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.11 Beneficios a los empleados -

2.11.1 Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual de la Compañía, antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo directo o de los gastos de operación en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base de su devengamiento.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Los incentivos por cumplimiento, se registran con cargo a resultados y se presentan como parte del costo directo o gastos de operación en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

2.11.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, 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 veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.2% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Provisiones -

Reembolsos

Se reconocen provisiones relacionadas con reembolsos o siniestros cuando: (i) la Compañía 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 las obligaciones.

2.13 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivo corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos -Servicios de medicina pre-pagada -

Comprenden el valor de la venta de contratos por servicios de medicina pre-pagada, neto de comisiones, impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la Compañía.

Son reconocidos en los resultados del año a medida en que se devengan los servicios prestados. El devengamiento se establece en base al período de vigencia del contrato que cubre el mencionado servicio.

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 explicativas.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) *Deterioro de activos financieros.*

El deterioro de los activos financieros comerciales de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.

(b) *Provisiones por beneficios a los empleados*

Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.11).

(c) *Vida útil, valor residual y deterioro de activos fijos*

La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de activos fijos se efectúan según se describe en las Notas 2.6 y 2.9.

(d) *Impuesto a la renta diferido*

Impuesto a la renta diferido: la Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivo se revertirán en el futuro. Ver Nota 2.10.2.

4. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF -

4.1.1 Aplicación de la NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Ecuasanitas S.A., que tienen activos totales superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre 2007, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011. Por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010, la Compañía emitía sus estados financieros según NEC, por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 – “Adopción por primera vez”, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias aplicables y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2 Exención a la aplicación retroactiva utilizada por la Compañía

De acuerdo a lo señalado por la NIIF 1, la Compañía no ha optado por utilizar ninguna de las exenciones opcionales que establece la norma.

4.2 Conciliación entre NIIF y NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

4.2.1 Conciliación del patrimonio:

Conceptos	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		11,488,508	10,494,808
Activos fijos	(a)	147,089	1,074,033
Ajuste del valor razonable de los activos no corrientes disponibles para la venta	(b)	(487,125)	-
Efecto de Jubilación Patronal	(c)	(15,333)	(171,226)
Efecto de Desahucio	(c)	(15,763)	9,597
Baja de activos pagados por anticipado	(d)	(96,396)	(189,407)
Impuesto a la renta diferido	(e)	2,282	(511,617)
Efecto de la transición a las NIIF 1 de enero del 2010			211,380
Efecto de las NIIF en el año del 2010		(465,246)	-
Efecto de la transición al 1 de enero del 2010		211,380	-
Total patrimonio según NIIF		11,234,642	10,706,188

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2.2 Conciliación del resultado integral:

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		2,786,243
Activos fijos	(a)	147,089
Ajuste del valor razonable de los activos no corrientes disponibles para la venta	(b)	(487,125)
Efecto de jubilación patronal	(c)	(15,333)
Efecto de desahucio	(c)	(15,763)
Baja de activos pagados por anticipado	(d)	(96,396)
Impuesto a la renta diferido	(e)	2,282
Efecto de la transición a las NIIF		<u>(465,246)</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>2,320,997</u>

(a) *Activos fijos:*

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido para terrenos, edificios y equipo médico, el cual se ha determinado en función de las tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1, realizadas por especialistas independientes. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$1,074,033 y un mayor cargo US\$147,089 a resultados del 2010.

Para el resto de activos fijos, la Compañía ha optado por utilizar el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad como costo atribuido, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF. Desde la fecha de transición la depreciación de los activos fijos, considera las vidas útiles y los valores residuales determinados para cada tipo de activo de acuerdo a sus características.

(b) *Valor razonable de las inversiones disponibles para la venta:*

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía determinó el importe en libros de sus activos financieros disponibles para la venta a su valor razonable, identificando para ciertos casos que su valor en libros difería de su valor razonable a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un menor cargo de US\$487,125 a resultados del 2010.

(c) *Beneficios sociales (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)*

Como parte de la adopción de NIIF la Compañía, con el soporte de un experto actuarial, procedió a cuantificar el saldo de sus provisiones por jubilación patronal y desahucio de acuerdo con todas las pautas establecidas por la Norma Internacional de Contabilidad 19, lo cual generó, al 1 de enero del 2010, un decremento patrimonial por US\$161,629 y un cargo en los resultados del 2010 por US\$31,096. Es importante indicar que este ajuste surge de aplicar los lineamientos de la NIC 19 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de estos pasivos.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Baja de activos pagados por anticipado:

Este ajuste corresponde a la baja, a la fecha de transición, de ciertos activos que la Compañía tenía contabilizados bajo NEC, los cuales no cumplen con la definición de activo de NIIF. La aplicación del concepto antes señalado generó un decremento patrimonial de US\$189,407 y un menor cargo de US\$96,396 a resultados del 2010.

(e) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF, generó un reconocimiento de impuestos diferidos por US\$511,617 al momento de la transición y un crédito en el estado de resultados integrales de US\$2,282, relacionado fundamentalmente con el registro de los ajustes al activo fijo descrito en el literal (a) y las provisiones de beneficios sociales descritas en el literal (c) siguiente.

5. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE SEGUROS Y FINANCIEROS

La operación de la Compañía (servicios de medicina pre-pagada), la exponen a riesgos financieros y riesgos de seguro. La administración de dichos riesgos se detalla a continuación:

5.1 Factores de riesgo de seguros

5.1.1 Contratos con coberturas de corto plazo

(a) Frecuencia y severidad de los siniestros

La frecuencia y severidad de los siniestros se ven afectados por varios factores como son el costo de los servicios médicos y el incremento en la incidencia de ciertas enfermedades que se incrementan en función de factores externos como el clima y estacionalidad. Debido a que este tipo de contratos no representan coberturas de largo plazo, no se considera que haya una exposición a riesgos de tasa de interés.

Para manejar este tipo de riesgos se han diseñado sistemas muy rigurosos de control de reembolsos por medio del análisis con médicos especialistas de las reclamaciones efectuadas por los clientes, para asegurar que las prestaciones están debidamente cubiertas. Además se han firmado convenios con varios hospitales y médicos para asegurar que no hayan variaciones significativas en los costos de los servicios que la Compañía contrata para atender a sus clientes y esto permite manejar adecuadamente la estructura de precios que son cobrados en cada uno de sus productos y que de forma general pueden ser ajustados de forma anual. A continuación se presenta un cuadro que muestra el resultado de la gestión de control de reembolsos:

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2011:

Producto	Reembolsos <u>presentados</u>	Reembolsos <u>pagados</u>	Reembolsos no cubiertos <u>y exclusiones</u>
Plan total	16,985	16,329	4%
Plan elegir	61,631	47,217	23%
Plan ambulatorio	8	7	13%
Plan hospitalario	1	1	-
	<u>78,625</u>	<u>63,554</u>	<u>19%</u>

2010:

Producto	Reembolsos <u>presentados</u>	Reembolsos <u>pagados</u>	Reembolsos no cubiertos <u>y exclusiones</u>
Plan total	15,903	15,824	0.50%
Plan elegir	61,954	61,646	0.50%
Plan ambulatorio	2	2	-
Plan hospitalario	4	4	-
	<u>77,863</u>	<u>77,476</u>	<u>0.50%</u>

(b) Fuentes de incertidumbre al estimar los costos futuros de los siniestros

Los reembolsos son pagados sobre la base de su ocurrencia. La Compañía está expuesta a los riesgos cubiertos por los diferentes tipos de contratos inclusive si ellos no son conocidos inmediatamente por la Compañía. Como consecuencia los reembolsos pueden ser conocidos y registrados en plazos que van desde semanas hasta meses con posterioridad a la ocurrencia del evento cubierto.

(c) Cambios en las asunciones y análisis de sensibilidad

Se efectúan análisis de sensibilidad para poder evaluar como impactarían los cambios en las principales asunciones que sirven para medir el riesgo asociado con estos contratos. Por ello se simulan variables como el crecimiento por inflación de los costos asociados a los reembolsos, el incremento en los plazos de demora en el aviso de los siniestros.

Dichos análisis se ven reflejados en la forma en la que mide el valor de cada tipo de contrato para los clientes, el mismo que se ajusta anualmente al momento de la renovación del mismo.

5.2 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (riesgo de precio y riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capitalización. 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 su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos, de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas y técnicas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros.

5.2.1 Riesgos de mercado

(a) *Riesgo de precio y concentración*

La principal exposición a la variación de precios está relacionada con el costo de la prestación de servicios médicos y hospitalarios incurridos al pagar reembolsos a sus clientes. La Gerencia médica, controla constantemente a los hospitales y médicos que forman parte de la red de cobertura de la Compañía y mantiene actualizadas las listas de precios y detalles de los servicios que se pueden brindar con cada uno de ellos, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos rigurosos de licitación para la selección de nuevos integrantes de su red de cobertura. La Compañía ha suscrito con hospitales y médicos, convenios para la prestación de los servicios los que facilitan la fijación de condiciones favorables frente a los precios de mercado, considerando a su vez descuentos por volumen.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración. En relación con el riesgo de concentración relacionado a prestación del servicio médico; es importante mencionar que el 17.57% de los casos son atendidos en la Clínica Internacional (compañía relacionada) y el 41.46% en los centros médicos propios de la Compañía; el resto de casos son atendidos en cualquiera de las 157 clínicas y hospitales asociadas o en los consultorios de los 1,186 médicos que forman parte de la red de atención médica y con los cuales la Compañía mantiene suscrito convenios.

(b) *Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo*

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo, mientras que, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento a largo plazo siempre y cuando no se comprometa significativamente los activos de la Compañía, procurando mantener hasta un 70% de su endeudamiento a tasas fijas bajo condiciones competitivas de mercado. El área financiera monitorea permanentemente la volatilidad de las tasas variables y fijas, su efecto en los flujos de efectivo de la Compañía y el valor razonable de sus pasivos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el endeudamiento de la Compañía que devengó tasas de interés fijas culminó en US\$650,000 y US\$185,740, respectivamente.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento (variación) y/o duración de tasas, no es significativo al cierre del ejercicio 2011. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa pasiva referencial aproximada del 9.19% - 2010: 9.25%).

5.2.2 Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, y en los préstamos y cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, sus equivalentes, corresponden a operaciones de corto plazo y de alta liquidez, cuyos emisores deben mantener calificaciones de riesgo independientes que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AA".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos a favor de clientes de contratos colectivos, con quienes se mantiene aproximadamente el 31% del total de la cartera de créditos. En función de los acuerdos suscritos con las entidades que representan los mencionados contratos, la aceptación y cobertura de los asegurados deberá ser cubierta y confirmada por las mismas. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de pérdidas como consecuencia de la inobservancia en el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por parte de los clientes que han suscrito con la Compañía contratos de seguro, en cuyos casos, ante la ausencia de pago de las aportaciones de clientes y/o de las condiciones de pago, la Compañía ha implementado una gestión adecuada y oportuna del área de cobranzas, en complemento con el cumplimiento de las obligaciones del contrato convenido con el cliente, el cual se hace prevalecer por ser el documento formal suscrito entre las partes que detalla las obligaciones para lo cual las partes se comprometieron. Cuando un cliente se encuentra en mora por más de 10 días, la Compañía suspende su servicio y se deja de reconocer los ingresos correspondientes a dichas cuentas.

Es en base a la naturaleza de las actividades que desempeña la Compañía dentro del mercado de prestación de servicios de medicina pre-pagada, estima como principal indicador dentro del análisis de sensibilidad, la medición de sus índices de siniestralidad por línea de negocio, el cual le permite monitorear la rentabilidad de las líneas de negocio al relacionar las variables de reclamos liquidados en un periodo determinado contra las ventas de ese canal para aquellos clientes que tienen un plan vigente con la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía presenta la siguiente información con relación a su riesgo crediticio:

	Hasta 90 días	Hasta 180 días	Más de 180 días
Couta por enfermedades no cubiertas	4%	1%	1%
Contratos colectivos	31%	-	-
Cuotas contratos individuales	63%	-	-
	<u>98%</u>	<u>1%</u>	<u>1%</u>

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

El departamento de tesorería monitorea constantemente el comportamiento de pago, antigüedad y vencimientos de su cartera, con el fin de dar cumplimiento a las diferentes etapas de cobranza establecidas en las políticas procedimientos de la Compañía.

5.2.3 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales de la Compañía. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la entidad y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son administrados por el área de tesorería; quien los invierte en depósitos de ahorro, los cuales devengan tasas de interés de mercado y mantienen vencimientos apropiados o de suficiente liquidez según las necesidades proyectadas de efectivo de la Compañía. La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

Año 2011	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
Obligaciones financieras	-	650,000	-	-	-	650,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,580,375	68,213	59,173	1,361	-	1,709,122
Documentos y cuentas por pagar compañías y partes relacionadas	-	-	805,999	-	-	805,999
	<u>1,580,375</u>	<u>718,213</u>	<u>865,172</u>	<u>1,361</u>	<u>-</u>	<u>3,165,121</u>
Año 2010						
Obligaciones financieras	-	185,740	-	-	-	185,740
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,400,791	103,540	9,480	38,482	-	1,552,293
Documentos y cuentas por pagar compañías y partes relacionadas	-	-	509,572	-	-	509,572
	<u>1,400,791</u>	<u>289,280</u>	<u>519,052</u>	<u>38,482</u>	<u>-</u>	<u>2,247,605</u>

Según las políticas de la Compañía, las cuentas por cobrar comerciales, en general, se otorgan con plazos de entre 10 días (para clientes personas naturales) y plazos que no exceden los 30 días para clientes empresariales y corporativos y los plazos de las obligaciones financieras, son de corto plazo (menores a un año).

5.2.4 Riesgo de capitalización

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.

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Ecuasantas S.A. genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, la política de Casa Matriz, en el caso de necesidad, es brindar apoyo operativo, tecnológico y financiero para la continuación de las mismas.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. El ratio de apalancamiento se calcula dividiendo la deuda neta sobre el patrimonio de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones financieras (incluye sobregiros)	654,979	195,912
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,709,122	1,552,293
Documentos y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	805,999	509,572
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(272,387)</u>	<u>(406,668)</u>
Deuda neta	2,897,713	1,851,109
Total Patrimonio	10,753,887	11,234,642
Capital total	13,651,600	13,085,751
Ratio de apalancamiento	21%	14%

El incremento en el ratio de apalancamiento en el 2011 se origina principalmente por la adquisición de una deuda financiera por parte de la Compañía para la compra de la compañía denominada la Fragua (Ver Nota 15) y adicionalmente para la adquisición de un terreno en la ciudad de Quito (Ver Nota 14).

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>		<u>Al 1 de enero del 2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	272,387	-	406,668	-	653,451	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	118,867	-	1,393,332	-	572,522	-
Documentos y cuentas por cobrar comerciales	694,718	-	528,789	-	722,619	-
Otras cuentas por cobrar	154,251	-	191,506	-	199,128	-
Inversiones disponibles para la venta						
Activo no corriente disponible para la venta	-	6,452,588	-	5,252,588	-	5,756,922
Total activos financieros	<u>1,240,223</u>	<u>6,452,588</u>	<u>2,520,295</u>	<u>5,252,588</u>	<u>2,147,720</u>	<u>5,756,922</u>
Pasivos financieros medidos al costo						
Sobregiros bancarios	4,979	-	10,172	-	18,487	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras	650,000	-	185,740	-	1,044,643	185,740
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,709,122	132,390	1,552,293	188,506	1,114,324	2,755
Documentos y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	805,999	-	509,572	-	797,868	-
Total pasivos financieros	<u>3,170,100</u>	<u>132,390</u>	<u>2,257,777</u>	<u>188,506</u>	<u>2,975,322</u>	<u>188,495</u>

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonables, basados en las categorías de instrumentos financieros, comparados con los valores en libros incluidos en los estados de situación financiera:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	272.387	272.387	406.668	406.668	653.451	653.451
Inversiones financieras mantenidos hasta su vencimiento	118.867	118.867	1.393.332	1.393.332	572.522	572.522
Documentos y cuentas por cobrar comerciales	694.718	694.718	528.789	528.789	722.619	722.619
Otras cuentas por cobrar	154.251	154.251	19.506	19.506	199.128	199.128
Activo no corriente disponible para la venta	6.425.588	6.425.588	5.252.588	5.252.588	5.756.922	5.756.922
Total activos financieros	7.665.811	7.665.811	7.772.883	7.772.883	7.904.642	7.904.642
Pasivos financieros						
Sobregiros bancarios	4.979	4.979	10.172	10.172	18.487	18.487
Obligaciones financieras	650.000	650.000	185.740	185.740	1.230.383	1.230.383
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	1.709.122	1.709.122	1.552.293	1.552.293	1.114.324	1.114.324
Documentos y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	805.999	805.999	509.572	509.572	797.868	797.868
Otras cuentas por pagar no corrientes	132.390	132.390	188.506	188.506	2.755	2.755
Total pasivos financieros	3.302.490	3.302.490	2.446.283	2.446.283	3.163.817	3.163.817

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento, documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y otros activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y, en el caso de los pasivos de largo plazo, debido a que generan interés a tasas de mercado.

6.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 5.2.2, la Compañía describe los sistemas e información que utiliza para la evaluación de la calidad crediticia de sus cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar y en la Nota 2.4.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y valuaciones de deterioro. La calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo, determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	31 de diciembre del		1 de enero del 2010
	2011	2010	
Efectivo y equivalentes:			
Caja	53,710	61,520	67,770
AAA-	215,048	339,500	550,354
AA+	523	1,067	8,426
AA -	1,214	1,596	12,620
AA	162	438	3,042
A+	1,406	1,559	11,239
BBB-	324	988	-
	272,387	406,668	653,451

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. GASTOS OPERATIVOS Y DE VENTAS POR NATURALEZA

Los gastos operativos y de ventas agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	<u>Detalle</u>	<u>Costo directo</u>	<u>Gastos de operación</u>
	Clínicas y hospitales	6,007,557	-
	Honorarios Médicos	5,525,989	-
	Laboratorios	5,391,630	-
	Reembolsos médicos a usuarios	3,540,619	-
	Gastos de personal	2,749,341	8,098,529
	Participación de los trabajadores en las utilidades	115,115	336,432
	Medicinas	2,026,336	-
	Accidentes de tránsito	1,427,795	-
	Insumos	1,003,989	335,766
	Cobertura Medicinas	651,885	-
	Odontología	511,884	-
	Gastos de gestión	185	139,371
	Amortizaciones	-	47,089
	Arriendos	-	411,280
	Comisiones	-	1,170,200
	Depreciaciones	-	727,450
	Gastos de viaje	-	202,461
	Honorarios Profesionales	-	120,493
	Mantenimiento	-	860,408
	Publicidad	-	421,389
	Royalties	-	1,002,017
	Servicios Básicos	-	485,504
	Vigilancia	-	374,058
	Otros	118,209	248,350
		<u>29,070,534</u>	<u>14,980,797</u>

ECUASANITAS S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**2010

<u>Detalle</u>	<u>Costo directo</u>	<u>Gastos de operación</u>
Clínicas y hospitales	5,723,043	-
Honorarios Médicos	5,266,590	-
Laboratorios	4,574,926	-
Reembolsos médicos a usuarios	3,532,833	-
Gastos de personal	2,691,388	7,167,366
Medicinas	1,919,738	-
Accidentes de tránsito	1,363,539	-
Insumos	1,046,566	342,961
Cobertura Medicinas	621,621	-
Odontología	551,243	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	221,183	396,346
Gastos de gestión	5,611	206,337
Amortizaciones	-	36,786
Arriendos	-	305,031
Comisiones	-	985,182
Depreciaciones	-	613,680
Gastos de viaje	-	182,799
Honorarios Profesionales	-	145,869
Mantenimiento	-	960,534
Publicidad	-	410,205
Royalties	-	918,394
Servicios Básicos	-	446,162
Vigilancia	-	285,565
Otros	371,991	227,005
	<u>27,890,272</u>	<u>13,630,222</u>

8. OTROS INGRESOS OPERACIONALES, NETO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos (1)	169,375	139,353
Pérdida en venta de acciones (2)	-	107,662
Venta de publicidad	61,804	60,357
Donaciones	51,713	-
Otros	194,117	35,601
	<u>477,009</u>	<u>342,973</u>

- (1) Durante el año 2012, la Compañía recibió dividendos en efectivo principalmente de Clínica Internacional Intersanitas S.A. por US\$168,450; mientras que los dividendos recibidos en el año 2011 corresponden en su totalidad a dividendos pagados por su subsidiaria Corvantisa S.A.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía decidió vender las inversiones en acciones que mantenía en su compañía relacionada Inmobiliaria Higuera; generando una pérdida de US\$107,662 por la referida transacción (Ver Nota 15).

9. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses devengados préstamos financieros (1)	70,651	90,069
Comisiones y servicios bancarios pagados	182,343	226,738
Otros	11,892	50,558
Total Gasto Financiero	<u>264,886</u>	<u>367,365</u>
Ingresos ganados en inversiones	(34,161)	(61,148)
Comisiones ganadas y otros	(6,968)	(5,490)
Total Ingreso Financiero	<u>(41,129)</u>	<u>(66,638)</u>

(1) Ver Nota 16.

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero</u> <u>del 2010</u>
Caja	53,710	61,520	67,770
Bancos e instituciones financieras locales	218,677	345,148	585,681
	<u>272,387</u>	<u>406,668</u>	<u>653,451</u>

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones a corto y largo plazo, principalmente en el exterior. Las inversiones temporales al 31 de diciembre ascienden a:

	Al 31 de diciembre				1 de enero	
	2011		2010		2010	
	Valor en libros	Valor de mercado	Valor en libros	Valor de mercado	Valor en libros	Valor de mercado
Certificados de depósito (1)	114,738	114,738	1,240,639	1,240,639	471,584	471,584
Pólizas de acumulación	4,129	4,129	152,693	152,693	100,938	100,938
	<u>118,867</u>	<u>118,867</u>	<u>1,393,332</u>	<u>1,393,332</u>	<u>572,522</u>	<u>572,522</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 las inversiones clasificadas como certificados de depósito, estaban colocadas en las siguientes instituciones:

Institución	2011 %	Interés anual		ene-10 %	31 de diciembre		1 de enero
		2010 %			2011	2010	2010
A corto plazo							
Banco Internacional S.A.	4.45	5.45	-	9,628	341,922	-	
Diners Club del Ecuador S.A.							
Sociedad Financiera	5.60 - 5.70	-	-	59,707 (2)	-	-	
Banco General Rumiñahui S.A.	5.5	5.10 - 5.50	-	45,403 (2)	361,677	-	
Banco Pichincha C.A.	-	4.75	4.75	-	33,606	30,551	
Banco Promérica S.A.	-	4.40 - 5.50	6.00	-	40,056	32,055	
Banco Procredit S.A.	-	5.05	-	-	266,859	-	
Banco Territorial S.A.	-	-	7.25	-	-	408,978	
Banco del Pacífico S.A.	-	4.00	-	-	196,523	-	
				<u>114,738</u>	<u>1,240,639</u>	<u>471,584</u>	

(2) Corresponde a certificados de depósito a plazo constituidos con los fondos de ahorros de los empleados de la Compañía; la contrapartida de estos valores se muestra en el estado de situación financiera como "otras cuentas por pagar no corrientes". Ver Nota 17.

ECUASANTAS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar comerciales:</u>			
Individual	83,764	82,344	12,587
Corporativo	524,539	385,312	675,114
Reaseguro	30,523	34,232	53,228
Otros	85,061	56,070	49,201
	<u>723,887</u>	<u>557,958</u>	<u>790,130</u>
Provisión por deterioro	(29,169)	(29,169)	(67,511)
	<u>694,718</u>	<u>528,789</u>	<u>722,619</u>

La antigüedad de la cartera (clientes locales y del exterior) es como sigue a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cartera corriente	627,273	438,685	599,487
De 31 a 60 días de vencido	46,488	46,706	63,826
De 61 a 90 días de vencido	4,140	35,932	49,103
De 91 a 120 días de vencido	16,817	6,592	9,008
Más de 121 días de vencido	-	874	1,195
	<u>694,718</u>	<u>528,789</u>	<u>722,619</u>

La Compañía, en la aplicación de las políticas y metodologías de administración de riesgo crediticio descritas en las Notas 2.4.3 y 5.2.2, de acuerdo al análisis de antigüedad de su cartera y de las garantías recibidas, ha estimado que no se requiere provisiones para pérdidas por deterioro adicionales a las constituidas.

A continuación la composición de otras cuentas por cobrar:

<u>Otras cuentas por cobrar</u>	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Anticipos proveedores	3,166	65,564	111,435
Cuentas por cobrar empleados	18,011	17,592	11,700
Seguros pagados por anticipado	29,619	34,793	30,432
Compañías relacionadas	24,219	19,847	19,460
Otros	79,236	53,710	26,101
	<u>154,251</u>	<u>191,506</u>	<u>199,128</u>

ECUASANITAS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. INVENTARIOS

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
Inventario farmacia	41,325	57,836	47,964
Inventario laboratorio	112,700	150,560	123,784
Inventario imágenes	21,661	40,936	18,724
Inventario varios	75,010	35,885	38,856
	<u>250,696</u>	<u>285,217</u>	<u>229,328</u>

La Administración de la Compañía informa que los referidos inventarios no garantizan ninguna operación de la Compañía o de sus subsidiarias y/o Compañías relacionadas.

Para la aplicación de las NIIF a los inventarios se observaron los aspectos a considerar conforme lo requerido por la NIC 2, esto es presentar los inventarios a su Valor Neto de Realización, así como revisar los niveles de deterioro u obsolescencia, y establecer la existencia de financiamiento en las adquisiciones; es decir, si hay la presencia de un interés implícito o explícito en estas transacciones.

ECUASANITAS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. ACTIVOS FIJOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Edificios	Equipo de oficina	Equipos de computación	Muebles y enseres	Vehículos	Instrumental médico	Planta eléctrica	Equipo médico	Equipo electrónico	Desarrollo Plat. proyecto	Total
Al 1 de enero del 2010												
Costo Histórico	1,446,554	4,090,740	173,482	410,810	679,821	20,231	433,483	110,167	1,473,983	235,953	40,286	8,815,410
Depreciación acumulada	-	-	(75,447)	(190,785)	(269,100)	(4,721)	(61,123)	(20,829)	(102,333)	(84,030)	-	(808,668)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	1,446,554	4,090,740	98,035	220,025	410,721	15,510	72,360	89,338	1,371,650	151,923	40,286	8,006,742
Movimiento 2010												
Adiciones	39,531	202,807	15,179	413,689	72,183	41,533	45,522	5,721	201,903	51,517	253,133	1,322,718
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasladados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	(33,322)	(9,163)	(145,973)	-	(27,334)	-	(105,849)	(51,879)	(40,286)	(40,286)
Ventas	-	-	(1,415)	(185)	(3,239)	-	(375)	-	(99,382)	(2,765)	-	(373,220)
Fin de Vida Útil	-	-	(969)	(121,883)	(11,655)	-	(24,512)	-	(3,472)	(1,822)	-	(107,361)
Depreciación Bajas	-	-	22,826	125,555	94,678	-	39,814	-	3,913	27,358	-	314,244
Depreciación Período	-	(70,394)	(16,093)	(145,316)	(61,594)	(4,738)	(21,788)	(11,541)	(179,218)	(22,969)	-	(525,661)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	1,322,503	4,293,547	35,717	678,339	348,127	10,772	90,572	77,797	1,172,432	129,954	212,847	425,621
Al 31 de diciembre del 2011												
Costo Histórico	1,486,085	4,293,547	352,955	693,268	591,137	61,764	106,584	115,888	1,467,183	230,904	253,133	9,452,448
Depreciación acumulada	-	(70,304)	(68,714)	(211,445)	(236,116)	(9,459)	(43,397)	(32,370)	(268,638)	(79,641)	-	(1,020,085)
Valor en libros	1,486,085	4,223,243	84,241	481,822	355,021	52,305	63,187	83,518	1,198,545	151,263	253,133	8,432,363
Movimiento 2011												
Adiciones (1)	970,464	-	35,384	160,030	112,852	14,490	17,733	-	27,683	105,330	296	1,444,262
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasladados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	(327)	(2,033)	(2,013)	-	-	(2,307)	-	(2,893)	-	(9,573)
Ventas	-	-	(1,938)	(16,842)	(16,842)	-	(243)	-	(1,024)	(1,024)	-	(20,047)
Fin de Vida Útil	-	-	(16,682)	(144,606)	(24,484)	-	(7,290)	(8,025)	(20,009)	(5,784)	-	(226,940)
Depreciación Bajas	-	-	16,869	147,100	37,630	-	7,411	8,351	8,472	8,472	-	225,833
Depreciación Período	-	(74,967)	(15,758)	(234,059)	(64,478)	(10,802)	(22,478)	(11,123)	(244,515)	(26,215)	-	(707,395)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	970,464	4,293,547	19,486	704,721	425,565	688	41,689	72,474	931,030	77,886	296	706,140
Al 31 de diciembre del 2011												
Costo Histórico	2,456,549	4,293,547	171,330	704,721	660,650	76,254	116,784	105,556	1,474,797	306,533	253,429	10,640,150
Depreciación acumulada	-	(145,271)	(67,603)	(298,405)	(362,964)	(23,261)	(58,464)	(35,142)	(513,153)	(97,384)	-	(1,601,647)
Valor en libros	2,456,549	4,148,276	103,727	406,316	297,686	52,993	58,320	70,414	961,644	229,149	253,429	9,038,503

ECUASANITAS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Las adiciones incluyen principalmente la adquisición de un terreno ubicado en la ciudad de Quito en la Av. Orellana y Coruña por US\$950,000; mismo que contribuirá en el desarrollo de proyectos de expansión que tiene planificado ejecutar la Compañía en los próximos años

La Administración de la Compañía informa que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, se mantenía hipotecas abiertas sobre los lotes de terrenos 14 y 15 del Solar número dos, manzana 14 parroquia Tarqui de la ciudad de Guayaquil y la edificación que sobre ellos se levanta, para garantizar sus obligaciones con entidades financieras. (Ver Nota 16).

15. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	Porcentaje de participación en el capital		Valor en libros		Actividad principal
	2011	2010	2011	enero 1/2010	
Acciones en compañías relacionadas					
· Clínica Internacional	65.40%	65.40%	5,245,521	5,245,521	(2) Clínica hospitalaria
· Predial La Fragua S.A. Fraguasa	98.00%		1,200,000	-	(3) Actividades de compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles
· Amobliatura Higueras		100.00%	-	350,000	(4) Actividades de compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles
· Corvantis S.A.		98.00%	-	154,053	Agencia consultora productora de seguros
			<u>6,445,521</u>	<u>5,245,521</u>	<u>5,749,574</u>
Acciones en otras compañías					
· Clínica Gij			5,000	5,000	(1) Clínica hospitalaria
· Electroquil			2,067	2,067	(1) Actividades de generación eléctrica
· Otras			<u>7,067</u>	<u>7,067</u>	<u>281</u>
			<u>6,452,588</u>	<u>5,252,588</u>	<u>5,756,972</u>

- (1) La Compañía no recibió los estados financieros ni obtuvo los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de la inversión.
- (2) Al 1 de enero del 2010, incluye US\$289,940 de aportes para futuras capitalizaciones.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Durante el mes de agosto del año 2011, por decisión adoptada por el Directorio de la Compañía se perfeccionó la compra de esta entidad por US\$1,200,000, correspondiente a 799 acciones a un valor nominal de US\$1 cada una, alcanzando una participación accionaria del 98% Ver nota 1.
- (4) Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía decidió deshacerse de las inversiones en acciones que mantenía en esta entidad; generando una pérdida de US\$107,662 por la referida transacción.

Durante el año 2011, la Compañía recibió dividendos en efectivo de Clínica Internacional Intersanitas S.A. por US\$168,450 y de Electroquil por US\$925. En el año 2010 recibió de Corvantis S.A. el valor de US\$ 139,353. Dichos valores han sido registrados dentro del estado de resultados integrales.

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
A corto plazo (1)	650,000	185,740	1,044,643
A largo plazo	-	-	185,740
	<u>650,000</u> (2)	<u>185,740</u> (3)	<u>1,230,383</u>

- (1) Los intereses se registran al gasto al momento en que se realiza el pago, con excepción de los intereses correspondientes al último período del año, cuya parte proporcional se incluyen en la misma cuenta.
- (2) Corresponde a dos préstamos por: i) US\$400,000 contratado con Banco de Guayaquil S.A. que devengó intereses a una tasa anual del 8.50% y cuyo saldo al 31 de diciembre del 2011 por US\$250,000 fue precancelado en febrero del 2012, y ii) crédito por US\$400,000 otorgado por el Banco de la Producción S.A., que devengó intereses a una tasa anual del 8.50% hasta su vencimiento en enero del 2012.
- (3) Corresponde a un préstamo contratado con el Banco de Guayaquil, el cual fue cancelado a su vencimiento en agosto del 2011, devengó intereses a una tasa del 9.25%.

Los préstamos fueron contratados para financiar capital de trabajo, compra de acciones de otras entidades y compra de activos fijos (Ver Notas 14 y 15).

Al 31 de diciembre del 2011, las obligaciones financieras se encuentran garantizadas mediante hipotecas abiertas sobre los lotes de terrenos descritos en Nota 14.

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
<u>Corto plazo</u>			
Honorarios médicos	223,677	357,969	289,960
Clínicas y hospitales	514,181	598,947	247,229
Proveedores	490,111	325,476	280,513
Reembolsos médicos por pagar	71,441	75,055	45,648
Provisiones gastos reconocidos	262,130	38,482	17,992
Empleados	97,708	91,508	104,041
Otros	49,874	64,856	128,941
	<u>1,709,122</u>	<u>1,552,293</u>	<u>1,114,324</u>
<u>Largo plazo</u>			
Otras cuentas por pagar (1)	<u>132,390</u>	<u>188,506</u>	<u>2,755</u>

(1) Corresponde al "Fondo de ahorro empleados" el cual es constituido por aportaciones de dichos empleados y por recursos de la Compañía.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración. Para el caso de las relacionadas de la Compañía, corresponden a accionistas comunes:

ECUASANITAS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre	
			2011	2010
<u>Compra de servicios</u>				
Clínica Internacional Intersanitas S.A. (1)	Subsidiaria	Hospitalizaciones y emergencia	6,410,821	5,735,045
		Arriendos	10,427	10,427
		Exámenes de Laboratorio	2,707	-
		Otros	221	144
			<u>6,424,176</u>	<u>5,745,616</u>
Amerare S.A.	Principal Accionista	Regalías	805,193	738,302
		Pago de dividendos	2,050,573	1,465,828
			<u>2,855,766</u>	<u>2,204,130</u>
<u>Ventas de servicios</u>				
Clínica Internacional Intersanitas S.A. (2)	Subsidiaria	Compra medicina pre-pagada	112,143	85,863
			<u>112,143</u>	<u>85,863</u>
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (3)</u>				
La Fragua S.A.	Subsidiaria		7,484	-
Latinsanitas S.A.	Compañía relacionada		16,735	16,735
Inmobiliaria Ecuavantis S.A.	Compañía relacionada		-	3,112
			<u>24,219</u>	<u>19,847</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>				
Amerare S.A.	Principal Accionista		805,118	507,921
Inmobiliaria Higuera S.A.	Compañía relacionada		881	1,651
			<u>805,999</u>	<u>509,572</u>

- (1) Los saldos por cobrar y por pagar a su entidad relacionada no devengan intereses y tienen un plazo máximo de 15 días. Clínica Internacional Intersanitas S.A. presta a Ecuasanitas S.A. sus servicios relacionados a tratamientos clínicos y quirúrgicos, diagnósticos clínicos e impresión de imágenes a pacientes hospitalizados y ambulatorios y la venta de suministros médicos a precios previamente convenidos entre las partes.
- (2) Corresponde a la venta de planes de seguros médicos prepagados a su compañía relacionada Clínica Internacional Intersanitas S.A., en beneficio de sus empleados.
- (3) Cuentas agrupadas dentro del rubro "Otras cuentas por cobrar" del estado financiero.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los principales ejecutivos de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	407,280	374,350
Bono de Antigüedad	25,940	29,090
Beneficios a corto plazo a los ejecutivos	<u>41,083</u>	<u>39,450</u>
	<u>474,303</u>	<u>442,890</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía informa que no opera con planes ni beneficios basados en acciones según lo establecido en la NIIF 2 - "Pagos basados en acciones" ni existen beneficios por terminación del personal clave de la gerencia.

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Composición de los saldos de impuestos:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>Al 1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Impuestos por cobrar</u>			
IVA por cobrar	-	-	64,637
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>64,637</u>
<u>Impuestos por pagar</u>			
Impuesto al Valor Agregado IVA en ventas	10,982	9,535	1,788
Retenciones en la fuente de I.V.A.	32,519	17,420	15,335
Impuesto a la Renta	75,952	311,083	231,242
Retenciones en la fuente Impuesto a la renta	<u>138,654</u>	<u>82,231</u>	<u>104,074</u>
	<u>258,107</u>	<u>420,269</u>	<u>352,439</u>

(b) Composición del gasto Impuesto a la renta corriente y diferido:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	531,893	713,091
Impuesto a la renta diferido (2)	<u>(59,658)</u>	<u>(2,282)</u>
	<u>472,235</u>	<u>710,809</u>

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

(2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a los activos fijos en la fecha de transición, 1 de enero de 2009, y el costo de estos activos bajo NEC.

La Compañía estima que las diferencias temporales identificadas entre las bases contables y bases tributarias serán liquidadas en su mayoría en el largo plazo por lo cual estima un efecto del impuesto diferido a la tasa impositiva del 22% que será la tasa vigente en el año 2013 según decretó el Gobierno en diciembre del 2010.

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

19.1 Impuesto corriente

(c) Conciliación tributaria - contable:

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
Utilidad del año antes de participación laboral	3,010,303	4,116,864	(1)
Menos - Participación a los trabajadores (Nota 20)	(451,545)	(617,530)	
Utilidad antes de impuestos	<u>2,558,758</u>	<u>3,499,334</u>	
Menos - Dividendos percibidos exentos	(169,375)	(139,353)	
Menos - Otras rentas exentas (2)	(125,423)	(497,509)	
Menos - Deducción por incremento neto de empleados		(96,807)	
Menos - Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(268,660)	(173,811)	
Más - Gastos no deducibles (3)	133,339	145,432	
Más - Otros ingresos exentos	<u>87,586</u>	<u>115,077</u>	
Base para el cálculo del Impuesto a la renta	<u>2,216,225</u>	<u>2,852,363</u>	
Tasa impositiva	24%	25%	
Impuesto a la renta causado	<u>531,893</u>	<u>713,091</u>	

(1) Base según NEC (Normas Ecuatorianas de Contabilidad).

(2) En el 2011, corresponde principalmente a deducciones por ingresos no gravados ocasionados por contraposición entre las NIIF y la normativa tributaria vigente e ingresos por indemnización de seguros.

(3) Incluye principalmente los cargos por intereses fiscales y, adicionalmente en el año 2010, cargos por pérdida en venta de acciones.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Adicionalmente a partir del año 2010, el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta causado en el 2011, el cual se deberá exponer en los resultados de dicho año; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no solicitar al SRI la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la legislación vigente.

(d) Situación fiscal:

A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, los años 2009 al 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización.

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Por otro lado en noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del Impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de Impuesto al Valor Agregado "IVA" e Impuesto a los Consumos Especiales "ICE"; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

19.2 Impuesto a la renta diferido

El análisis de Impuesto a la renta diferido activos y pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>449,677</u>	<u>509,335</u>	<u>511,617</u>
Total impuesto diferido pasivo, neto	<u>449,677</u>	<u>509,335</u>	<u>511,617</u>

El movimiento de la cuenta Impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	511,617
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>(2,282)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	509,335
Cargo neto a resultados por impuestos diferidos	<u>(59,658)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>449,677</u>

(1) Corresponde principalmente a ajuste por cambio de tasa de impuesto.

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Propiedad planta y equipo	Jubilación patronal	Total
Impuestos diferidos (activos) y pasivos:			
Al 1 de enero de 2010	561,381	(49,764)	511,617
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>6,684</u>	<u>(8,966)</u>	<u>(2,282)</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>568,065</u>	<u>(58,730)</u>	<u>509,335</u>
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(57,025)</u>	<u>(2,633)</u>	<u>(59,658)</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u>511,040</u>	<u>(61,363)</u>	<u>449,677</u>

20. PROVISIONES

A continuación se presenta la agrupación que componen las provisiones:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>Año 2011</u>				
Pasivos corrientes				
Participación laboral	617,530	451,545	(616,967)	452,108
Beneficios sociales (1)	<u>384,361</u>	<u>2,657,089</u>	<u>(2,493,386)</u>	<u>548,064</u>
	<u>1,001,891</u>	<u>3,108,634</u>	<u>(3,110,353)</u>	<u>1,000,172</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal	884,971	341,781	-	1,226,752
Desahucio	<u>137,773</u>	<u>43,699</u>	<u>(11,298)</u>	<u>192,770</u>
	<u>1,022,744</u>	<u>385,480</u>	<u>(11,298)</u>	<u>1,419,522</u>
<u>Año 2010</u>				
Pasivos corrientes				
Participación laboral	400,952	617,530	(400,952)	617,530
Beneficios sociales (1)	<u>324,621</u>	<u>2,378,228</u>	<u>(2,318,488)</u>	<u>384,361</u>
	<u>725,573</u>	<u>2,995,758</u>	<u>(2,719,440)</u>	<u>1,001,891</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal	703,244	191,666	(9,939)	884,971
Desahucio	<u>106,290</u>	<u>53,734</u>	<u>(22,251)</u>	<u>137,773</u>
	<u>809,534</u>	<u>245,400</u>	<u>(32,190)</u>	<u>1,022,744</u>

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva, aportes personal y patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

21. CAPITAL SOCIAL

Acciones comunes -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 es de 8,100,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

22.1 Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito.

22.2 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 son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

22.3 Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Esta subcuenta registra los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que generaron un saldo deudor, el cual podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

23. CONTINGENCIAS

Artículo 307 de la Ley de Seguridad Social -

De acuerdo con el artículo 307 de la Ley de Seguridad Social, en vigencia desde el 1 de diciembre del 2001, las compañías de seguros privados y medicina prepagada que actúan como agentes de retención de la contribución al Seguro Social Campesino debían realizar la retención del 0.5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos para el financiamiento del Seguro Social Campesino; sin embargo, al existir, en opinión de las aseguradoras y compañías de medicina prepagada y sus asociaciones, una contradicción de la referida disposición con el artículo 60 de la Constitución Política de la República del Ecuador del año 1998 que establece que el Seguro Social Campesino se financiará con el aporte solidario de los asegurados y

ECUASANITAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

empleadores del sistema nacional de seguridad social, con la aportación diferenciada de las familias protegidas y las asignaciones fiscales, así como también con el aporte de los seguros públicos y privados que forman parte del sistema nacional de seguridad social, no efectuaron las retenciones y realizaron varias gestiones con la Superintendencia de Bancos y Seguros y otras entidades encaminadas a tener una posición única y definitiva.

Mediante Oficio No.7748 DIRESDDR de fecha 30 de octubre del 2010, la Contraloría General del Estado, en relación con el informe de la auditoría de gestión DA4-0006-2008 practicada a los componentes: "gestión operativa, administrativa y financiera, que incluyó el análisis a los pagos efectuados por concepto de bono rural y transporte de los médicos y odontólogos del Seguro Social Campesino", por el período comprendido entre el 1 de enero de 2003 y el 31 de diciembre del 2006, estableció una glosa a Ecuasanitas S.A. por el período comprendido entre julio del 2005 y diciembre del 2006, por el total de US\$ 83,312.32, debido a que la Compañía no había recaudado el 0.5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos que en su opinión debían pagar obligatoriamente los asegurados en beneficio del Seguro Social Campesino, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 307 de la Ley de Seguridad Social.

Posteriormente, el 3 de febrero del 2011, se suscribió un convenio de recaudación y pago mediante el cual, la Federación Ecuatoriana de Empresas de Seguros (FEDESEG) y la Asociación Ecuatoriana de Empresas de Medicina Integral Prepagada (AEEMIP) se comprometen a que sus representadas recauden y transfieran al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y al Seguro Social Campesino los valores que debían haber sido retenidos conforme lo dispuesto en el artículo 307 de la Ley de Seguridad Social durante el período comprendido entre diciembre de 2001 y marzo de 2007 fijar en uno punto cincuenta y dos (1.52%) la tasa ponderada por este periodo.

El 15 de julio del 2011, la Procuraduría General de Estado resolvió que es procedente que la Superintendencia de Bancos y Seguros expida una Resolución para regular la recaudación de la Contribución al Seguro Social Campesino de años anteriores que no fue recaudada por la Compañía. El 23 de septiembre del 2011, la Superintendencia de Bancos y Seguros emitió la Resolución SBS-2011-765, misma que establece los mecanismos de recaudación que incluyen un plazo de 36 meses para la cancelación total de los valores no retenidos quedando a cargo de la Compañía el pago de los valores que no logren ser recaudados.

24. CONTRATOS SUSCRITOS

Convenios por regalías

La Compañía con fecha 20 de septiembre de 1993 suscribe un convenio con Amercare S.A. una compañía organizada y constituida bajo las leyes Españolas con sede principal en Madrid, representada en Ecuador por Latinsanitas S.A. El mencionado convenio principalmente establece lo siguiente:

Amercare S.A. otorga a Ecuasanitas S.A. licencia exclusiva para el uso de los conocimientos tecnológicos en el Ecuador; en tal circunstancia y en plenitud de derechos declara que es propietaria exclusiva de todo derecho, título e interés sobre los conocimientos tecnológicos, que tales conocimientos no violan patentes u otros derechos de terceros, y que tales conocimientos no son objeto de reivindicación o juicio alguno.

Durante la vigencia del contrato, Amercare S.A. suministrará a Ecuasanitas S.A. la asistencia técnica que fuere razonablemente necesaria para la mejor utilización de los conocimientos tecnológicos.

ECUASANTAS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

En contraparte a la licencia para uso de conocimientos tecnológicos obtenida por la Compañía, así como por la asistencia técnica a recibirse, Ecuasantas S.A. pagará a Amercaré S.A. o a la Apoderada (Latinsanitas S.A.) regalías calculadas de la siguiente manera: 5% del valor de la cartera de cobranza de los contratos individuales vigentes desde el año 1980 en adelante. Dichos pagos se realizarán anualmente, dentro de los 90 días siguientes al final del ejercicio fiscal.

Todo pago de regalías hecho en virtud del presente convenio deberá ir acompañado del correspondiente informe contable, el mismo que deberá demostrar la manera en que se ha calculado la suma pagada. El convenio tendrá vigencia desde el 1 de enero de 1993 por tiempo indefinido y reemplaza íntegramente todo acuerdo anterior entre la Compañía y Amercare S.A.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *