

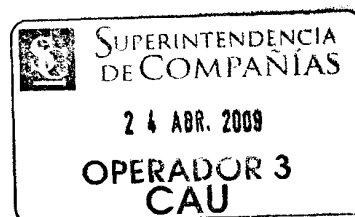


BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

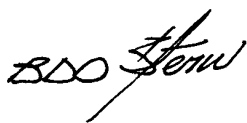
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Ecuasanitas S. A.
Quito, Ecuador



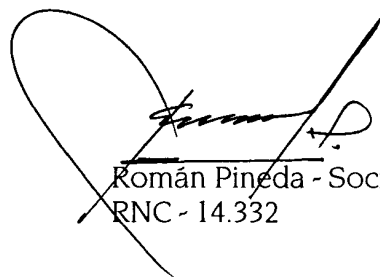
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Ecuasanitas S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Ecuasanitas S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se menciona en la Nota V, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

5. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Ecuasanitas S.A., y no sobre una base consolidada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Tal como se menciona en la Nota F, los estados financieros individuales de Ecuasanitas S.A., que se adjuntan muestran la inversión en subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2008 y 2007.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, se emite por separado.



Marzo 10, 2009
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Ecuasanitas S. A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		924,055	1,330,004
Inversiones temporales	(Nota A)	495,428	371,144
Cuentas por cobrar	(Nota B)	2,106,067	1,298,710
Inventarios	(Nota C)	195,650	159,817
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	269,825	245,799
Total activos corrientes		3,991,025	3,405,474
Propiedad y equipo	(Nota E)	7,170,051	5,431,478
Inversiones permanentes	(Nota F)	4,953,464	4,561,984
Cargos diferidos	(Nota G)	-	127,099
Otros activos	(Nota H)	260,240	13,224
		16,374,780	13,539,259
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		12,926	96,465
Cuentas por pagar	(Nota I)	1,847,952	2,031,426
Gastos acumulados por pagar	(Nota I)	191,005	320,988
Obligaciones con los trabajadores	(Nota K)	718,748	728,555
Impuesto a la renta	(Nota L)	336,090	68,180
Porción corriente pasivo a largo plazo	(Nota M)	962,345	-
Total pasivos corrientes		4,069,066	3,245,614
Pasivo a largo plazo	(Nota M)	1,814,933	2,034,700
Jubilación patronal y desahucio	(Nota N)	334,430	175,575
Total pasivos		6,218,429	5,455,889
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota O)	7,900,000	6,350,000
Reserva legal	(Nota P)	236,728	174,787
Reserva facultativa	(Nota Q)	16,621	16,621
Utilidades retenidas	(Nota R)	2,003,002	1,541,962
Total patrimonio de los accionistas		10,156,351	8,083,370
		16,374,780	13,539,259

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Ecuasanitas S. A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ventas netas	40,694,754	32,805,621
Costo de ventas	26,243,229	20,446,993
Utilidad bruta en ventas	14,451,525	12,358,628
Gastos de administración y ventas	12,026,296	10,160,169
Utilidad en operación	2,425,229	2,198,459
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	289,758	138,226
Valor patrimonial proporcional, neto	244,292	-
Ingresos financieros	33,831	51,873
Gastos financieros	(270,992)	(68,623)
Regalías	(33,739)	(36,860)
Diferencia en cambio	(342)	-
	262,808	84,616
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	2,688,037	2,283,075
Participación a trabajadores	(Nota K) 348,945	335,625
Impuesto a la renta	(Nota L) 336,090	405,488
Utilidad neta	2,003,002	1,541,962
Utilidad neta por acción	0.34	0.29
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	5,933,333	5,850,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Ecuasanitas S. A.**Estado de Evolución del Patrimonio****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial	6,350,000	5,850,000
Aumento de capital (Nota O)	1,550,000	500,000
Saldo final	7,900,000	6,350,000
Reserva legal		
Saldo inicial	174,787	120,995
Apropiación de utilidades	161,194	168,792
Aumento de capital (Nota O)	(99,253)	(115,000)
Saldo final	236,728	174,787
Reserva facultativa		
Saldo inicial	16,621	97,795
Aumento de capital (Nota O)	-	(81,174)
Saldo final	16,621	16,621
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	1,541,962	1,694,982
Transferencia a reserva legal	(161,194)	(168,792)
Dividendos pagados	-	(1,215,304)
Aumento de capital (Nota O)	(1,450,747)	(303,826)
Ajuste impuesto a la renta año 2007	(55,985)	-
Ajuste pago en exceso impuesto a la renta año 2007	125,964	(7,060)
Utilidad neta	2,003,002	1,541,962
Saldo final	2,003,002	1,541,962
Total patrimonio de los accionistas	10,156,351	8,083,370

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Ecuasanitas S. A.**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	39,986,167	32,412,745
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(38,053,850)	(30,072,735)
Impuesto a la renta pagado	(124,165)	(599,483)
Intereses pagados	(270,992)	(68,623)
Intereses recibidos	33,831	51,873
Otros ingresos, neto	255,677	134,808
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,826,668	1,858,585
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad y equipos	(2,385,897)	(1,010,230)
Aumento en cargos diferidos	(75,616)	(60,619)
Efectivo (pagado) recibido por inversiones temporales	(124,284)	662,398
Efectivo pagado por inversiones permanentes	(147,188)	(951,222)
Aumento en otros activos	(146,713)	-
Efectivo recibido por la venta de propiedad y equipo	3,546	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,876,152)	(1,359,673)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por pasivo a largo plazo	742,578	1,667,738
Efectivo (pagado) recibido por sobregiros bancarios	(83,539)	72,078
Pago por jubilación patronal y desahucio	(15,504)	(29,281)
Pago de dividendos	-	(1,215,304)
Efectivo recibido de accionistas	-	25,691
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	643,535	520,922
(Disminución) aumento neto de efectivo	(405,949)	1,019,834
Efectivo al inicio del año	1,330,004	310,170
Efectivo al final del año	924,055	1,330,004

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Ecuasanitas S. A.**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación****(Expresadas en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad neta	2,003,002	1,541,962
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	616,894	545,988
Amortización	72,073	75,910
Provisión para cuentas incobrables	21,782	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	174,359	53,210
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	685,035	741,113
Perdida en venta y baja de propiedad y equipo	26,884	33,442
Baja de cargos diferidos	30,339	517
Actualización valor patrimonial proporcional	(244,292)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(703,175)	(1,370,123)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(59,859)	(64,784)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(313,457)	836,998
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(482,917)	(535,648)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,826,668	1,858,585

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

La Compañía mediante escrituras públicas, de fechas 12 de mayo y 16 de octubre de 2008 e inscritas en el Registro Mercantil el 09 de octubre y 16 de diciembre de 2008, aumentó su capital social, mediante la capitalización de las utilidades no distribuidas del año 2007 por 1,450,747 y reserva legal por 99,253.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía efectuó la apropiación de la reserva legal por 161,194 y 168,792 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía reclasificó como otros activos a sus cargos diferidos costo por 186,148 y amortización acumulada por 85.845.

En Noviembre de 2008, la Compañía reliquidó el impuesto a la renta del período fiscal 2007 realizada en noviembre de 2008 por el incremento en la base imponible de la reinversión generando un remanente de 125,964.

En Abril de 2008, la Compañía ajustó el impuesto a la renta del año 2008 por 55,985 contra la cuenta contable utilidades retenidas.

La Compañía mediante escritura pública de fecha 01 de junio de 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de octubre de 2007, aumentó su capital, mediante la capitalización de las utilidades no distribuidas del año 2006 por 303,826, reserva legal 115,000, reserva facultativa 81,174.

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Ecuasanitas S.A., se constituyó en la ciudad de Quito Ecuador mediante escritura pública del 21 de febrero de 1978 y registro mercantil del 7 de abril de 1978. Con fecha 24 de octubre de 2007 se realizó una ampliación de plazo de vigencia de la sociedad hasta 30 años contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro mercantil.

Su principal objeto social es prestar el servicio de asistencia médica, quirúrgica y de hospitalización, así como cualquiera otras actividades relacionadas con su objeto social, incluyendo los servicios de hospitalización, diagnóstico, tratamiento clínico y quirúrgico así como el suministro y administración de medicamentos; pudiendo además asociarse con otras Compañías nuevas o existentes. La Compañía mantiene en varias ciudades del Ecuador oficinas de atención a afiliados y a su vez mantiene convenios con médicos, clínicas, hospitales y laboratorios para la prestación de los servicios a los afiliados.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren la depreciación de propiedad y equipo, la amortización de cargos diferidos, la provisión para jubilación patronal y desahucio y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Inversiones
temporales**

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios Los inventarios de producto de farmacia, laboratorio e imágenes se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas productos de farmacia, laboratorio e imágenes se determina por el método promedio ponderado

Propiedad y equipo La propiedad y equipo se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Equipo médico	10%
Equipo electrónico	10%
Planta eléctrica	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
InstRumental médico	20%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%

Inversiones permanentes Las inversiones permanentes de Ecuasanitas S.A. se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Políticas de Contabilidad Significativas

La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2008 y 2007 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo del 2003.

**Provisión para
Jubilación patronal
y desahucio**

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
---------------	------	------

Banco Pichincha C.A.

Certificados de depósito que generan un interés del 4.75% y 4.00% anual para el año 2008 y 2007, con vencimientos en enero de 2009 y 2008.

27,680	25,078
--------	--------

Banco del Pichincha Panamá:

Certificado de inversión que genera un interés del 3% anual, con vencimiento en marzo 2009.

200,000	-
---------	---

Banco General Rumiñahui:

Certificado de depósito que genera un interés del 5.75% anual, con vencimiento en enero 2009.

111,616	-
---------	---

Banco MM Jaramillo Arteaga:

Poliza de acumulación que genera un interés del 6.00% anual por el año 2008, con vencimiento en enero 2009.

23,595	-
--------	---

Banco Territorial:

Poliza de acumulación que genera un interés del 7.17% anual, con vencimiento en enero 2009.

125,332	-
---------	---

Poliza de acumulación que genera un interés del 8.00% anual, con vencimiento en enero 2009.

7,205	-
-------	---

Suman y pasan	495,428	25,078
---------------	---------	--------

Ecuasanitas S. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	495,428	25,078
Poliza de acumulación que genera un interés del 6.93% anual por el año 2007, con vencimiento hasta febrero 2008.	-	51,774
Banco Internacional:		
Certificado de depósito que genera un interés del 6.50% anual por el año 2007, con vencimiento hasta mayo 2008.	-	180,157
Banco de Guayaquil S.A.:		
Certificados de depósito que generan un interés del 5.70% con vencimientos hasta enero de 2008.	-	114,135
	495,428	371,144

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Clientes	1,331,909	623,322
Compañías relacionadas (Nota S)	133,159	102,977
Retenciones en la fuente	392,456	2,468
Cuentas por cobrar SRI (1)	125,964	-
Anticipo proveedores	85,626	185,818
Funcionarios y empleados (2)	28,866	324,425
Varios deudores	25,920	55,637
Otras	3,949	4,063
	2,127,849	1,298,710
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	21,782	-
	2,106,067	1,298,710

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde al efecto de la reliquidación del impuesto a la renta del período fiscal 2007 realizada en noviembre de 2008 por el incremento en la base imponible de la reinversión.
- (2) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	21,782	-
Saldo final	21,782	-

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Inventario laboratorio	140,912	105,179
Inventario farmacia	42,181	38,233
Inventario imágenes	12,557	16,405
	195,650	159,817

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Publicidad	108,346	111,421
Suministros y materiales	55,667	65,472
Seguros anticipados	23,842	22,465
Especies valoradas	16,650	39,919
Otros	65,320	6,522
	269,825	245,799

Ecuasanitas S. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)****E. Propiedad y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Terrenos (1)	1,022,256	1,022,256
Edificios	4,412,409	2,833,321
Equipo médico	2,409,678	1,892,790
Muebles y enseres	644,244	485,848
Equipo de computación	420,045	343,969
Equipo electrónico	207,726	164,856
Instrumental médico	194,207	158,376
Equipo de oficina	159,534	139,819
Planta eléctrica	49,945	30,794
Software	40,286	-
Vehículos	20,231	-
Construcciones en proceso	-	307,903
	9,580,561	7,379,932
Menos depreciación acumulada	2,410,510	1,948,454
	7,170,051	5,431,478

El movimiento de la propiedad y equipo, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	7,379,932	6,713,889
Compras	2,385,897	1,010,230
Ventas y bajas	(185,268)	(344,187)
Saldo final	9,580,561	7,379,932
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,948,454	1,713,211
Gasto del año	616,894	545,988
Ventas y bajas	(154,838)	(310,745)
Saldo final	2,410,510	1,948,454

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al de diciembre de 2008, la Compañía mantiene hipotecas sobre lotes de terreno No.13 y 14, para garantizar sus obligaciones con entidades bancarias. (Nota M)

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2008	Costo 2007
Clinica Internacional S.A. (2)	66.563 %	4,773,219	4,507,032	4,773,219	3,475,453
Corvantisa S.A. (2)	98.000 %	128,072	9,800	128,072	27,668
Municipal Tennis Club (1)(2)	- %	-	280	280	8,000
Electroquil (1)(2)	0.010 %	-	298	298	627
Clinica Gill S.A. (1)(2)	- %	-	-	5,000	5,000
Corsanitas S.A. (2)	- %	-	-	-	94,014
				4,906,869	3,610,762
Aportes para aumento de capital:					
Clinica Internacional S.A. (1)	- %	-	-	46,595	951,222
				46,595	951,222
				4,953,464	4,561,984

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	4,561,984	3,610,762
Adiciones	147,188	951,222
Ajuste valor patrimonial proporcional	244,292	-
Saldo final	4,953,464	4,561,984

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2008, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
- (2) La Compañía al 31 de diciembre de 2007, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

Ecuasanitas S. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)****G. Cargos diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Activos menores	-	138,484
Líneas telefónicas	-	5,489
Programas	-	130,928
	-	274,901
Menos amortización acumulada	-	147,802
	-	127,099

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	274,901	272,807
Adiciones	75,616	60,619
Ventas y bajas	(164,369)	(58,525)
Reclasificación a otros activos	(186,148)	-
Saldo final	-	274,901
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	147,802	129,900
Amortización del año	72,073	75,910
Ventas y bajas	(134,030)	(58,008)
Reclasificación a otros activos	(85,845)	-
Saldo final	-	147,802

H. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2008	2007
Fondo de cesantía	(1)	144,128	-
Programas de computación	(2)	111,351	-
Activos menores	(2)	65,990	-
Suman y pasan		321,469	-

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	321,469	-
Depósitos en garantía	15,809	13,224
Líneas telefónicas (2)	8,807	-
	346,085	13,224
Menos amortización acumulada	85,845	-
	260,240	13,224

(1) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde al préstamo del fondo de cesantía de empleados de Ecuasanitas S.A..

(2) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía reclasificó la presentación de sus cargos diferidos contra el grupo de otros activos.

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores nacionales	1,343,930	1,766,877
Compañías relacionadas (Nota S)	221,441	16,850
Retenciones en la fuente e IVA	139,965	155,953
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	119,202	83,675
Otras cuentas por pagar	23,414	8,071
	1,847,952	2,031,426

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Seguro Campesino 0,5% (1)	105,875	130,141
Sueldos por pagar	85,130	59,078
Fondo de cesantía	-	131,769
	191,005	320,988

- (1) Correspondiente a la retención efectuada por la Compañía sobre sus ventas mensuales, de acuerdo con lo establecido en el Art. 307 de la Ley de Seguridad Social, publicado en el R.O. No. 465 del 30 de noviembre de 2001. Los valores provisionados corresponden a los periodos 2001 y 2002.

La Compañía, no realizó las provisiones correspondientes a los periodos 2003 y enero y febrero del 2007, debido a que la Ley creada para este propósito, no tiene el reglamento que norma el procedimiento de pago.

K. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2008	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	392,930	321,520
Provisión del año	954,427	918,094
Pagos efectuados	(977,604)	(846,684)
Saldo final	369,753	392,930
Participación a trabajadores: (1)		
Saldo inicial	335,625	337,823
Provisión del año	348,945	335,625
Pagos efectuados	(335,575)	(337,823)
Saldo final	348,995	335,625
	718,748	728,555

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

L. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% y 15% por cada año, sobre las utilidades reinvertidas, respectivamente.

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Para el ejercicio económico 2007, El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2,688,037	2,283,075
Más gastos no deducibles	231,949	11,255
Otras rentas exentas	(453,087)	-
Dividendos pagados	(140,595)	(56,831)
Base para la participación a trabajadores	2,326,304	2,237,499
15% participación a trabajadores	348,946	335,625
Utilidad después de participación a trabajadores	1,977,358	1,901,874
Más gastos incurridos para generar ingresos exentos	133,482	-
Menos deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(45,394)	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	1,802,702	699,799
Impuesto a la renta afectado por el 15%	270,405	104,970
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	262,744	1,202,075
Impuesto a la renta afectado por el 25%	65,685	300,518
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	336,090	405,488

Ecuasanitas S. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	68,180	262,175
Provisión del año	336,090	405,488
Pagos efectuados	(121,896)	(262,175)
Compensación con retenciones	(2,269)	(210,463)
Anticipo impuesto a la renta	-	(126,845)
Ajustes impuesto a la renta año 2007	(1) 55,985	-
Saldo final	336,090	68,180

- (1) Durante el año 2008, la Compañía presentó la declaración sustitutiva del impuesto a la renta del año 2007 generada por la decisión extraordinaria de la Junta General Accionistas de Ecuasanitas S.A. relacionada a la reinversión total de las utilidades del año 2007, en razón de esta circunstancia el valor del impuesto a la renta del año 2007 neto fue de 335,509.

M. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
MM Jaramillo Arteaga:		
Préstamos que devengan un interés del 10% anual, con vencimientos en septiembre y diciembre de 2010.	1,500,000	1,500,000
Banco de Guayaquil:		
Préstamo que devenga un interés del 9.25% anual, con vencimiento en Agosto de 2011. (1)	677,938	-
Regalías Amercare: (Nota S)		
Corresponden a regalías, sin fecha de vencimiento, según contrato	599,340	534,700
	2,777,278	2,034,700
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	962,345	-
	1,814,933	2,034,700

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2008	2007
2009	-	727,688
2010	1,029,853	772,312
2011	185,740	-
Sin vencimiento	599,340	534,700
	1,814,933	2,034,700

(1) Este préstamo está garantizado con hipoteca abierta sobre bienes inmuebles. (Nota E).

N. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

Diciembre 31,	2008	2007
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	109,749	97,745
Provisión del año	117,066	14,146
Pagos	-	(2,142)
Saldo final	226,815	109,749
Desahucio:		
Saldo inicial	65,826	53,901
Provisión del año	57,293	39,064
Pagos	(15,504)	(27,139)
Saldo final	107,615	65,826
	334,430	175,575

O. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, está constituido por 7.900.000 y 6.350.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Mediante escritura pública, de fecha 16 de octubre de 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de diciembre de 2008, la Compañía aumentó su capital social, mediante la capitalización de las utilidades no distribuidas del año 2007 por 1,317,009 y la reserva legal por 32,991.

Mediante escritura pública, de fecha 12 de mayo de 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 09 de octubre de 2008, la Compañía aumentó su capital social, mediante la capitalización de las utilidades no distribuidas del año 2007 por 133,738 y reserva legal por 66,262.

Mediante escritura pública de fecha 01 de junio de 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de octubre de 2007, la Compañía aumentó su capital, mediante la capitalización de las utilidades no distribuidas del año 2006 por 303,826, reserva legal 115,000 y reserva facultativa 81,174.

- | | |
|--------------------------------|--|
| P. Reserva legal | <p>La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley.</p> |
| Q. Reserva facultativa | <p>Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.</p> |
| R. Utilidades retenidas | <p>El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.</p> |

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- S. **Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Inmobiliaria Higuera	55,589	66,390
Clínica Internacional		
Intersanitas S.A.	44,900	-
Latinsanitas	16,734	16,092
Vinos	13,503	18,084
Inmobiliaria Ecuavantis	2,433	1,661
Corvantis S.A.	-	750
	133,159	102,977

Cuentas por pagar: (Nota I)		
Clínica Internacional		
Intersanitas S.A.	216,253	-
IUNG S.L.	4,614	16,850
Corvantis S. A.	574	-
	221,441	16,850

Pasivo largo plazo: (Nota M)		
Amercure	599,340	534,700

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Costos y gastos de operación:		
Clínica Internacional		
Intersanitas S.A.	4,426,771	3,073,226
	4,426,771	3,073,226

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otros egresos:		
Clínica Internacional		
Intersanitas S.A.	60,670	54,261
Corvantisa S. A.	1,491	-
	62,161	54,261

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

T. Convenios

Convenio de regalías con Amercare S.A.:

La Compañía con fecha 20 de septiembre de 1993 suscribe convenio con Amercare S.A. una Compañía organizada y constituida bajo las leyes del Reino de España con sede principal en Madrid, representada en Ecuador por Latinsanitas S.A.

Este convenio expresa entre lo más importante 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 presente convenio, Amercare S.A. suministrará a Ecuasanitas S.A. la asistencia técnica que fuere razonablemente necesaria para la mejor utilización de los conocimientos tecnológicos.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- En contraparte a la licencia para uso de conocimientos tecnológicos obtenida por la Compañía, así como por la asistencia técnica a recibirse, Ecuasanitas S.A. pagará a Amercare 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.
 - Este convenio tendrá vigencia desde el 1 de enero de 1993. Este convenio reemplaza integralmente todo acuerdo anterior entre la Compañía y Amercare S.A. Este convenio es celebrado por tiempo indefinido.

U. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre del 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas, el Anexo de Precios de Transferencia e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

Al respecto el Director General del Servicio de Rentas Internas con fecha 11 de Abril de 2008 emitió la resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de Abril de 2008, en la cual establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$ 1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$ 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha registrado en sus resultados transacciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto la Compañía no estaría obligada a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencias.

V. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**W. Ley
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero del 2008

La Compañía ha considerado todos estos cambios al momento de preparar sus estados financieros.

Ecuasanitas S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- | | |
|------------------------------------|--|
| X. Eventos
subsecuentes | Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 10 de 2009) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros. |
|------------------------------------|--|
-