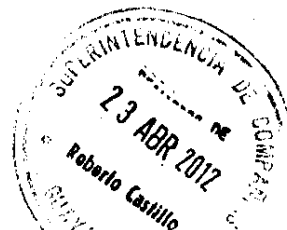
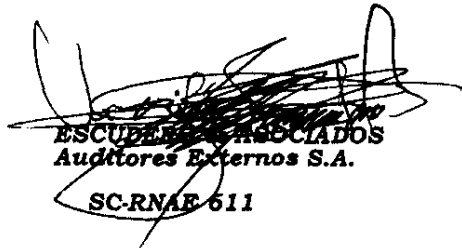


## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de  
**MEDEC S.A.**



1. Hemos auditado el balance general adjunto de la compañía **MEDEC S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de la compañía. La responsabilidad del auditor, es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen basándose en pruebas, 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 importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría nos provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de la compañía **MEDEC S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este periodo.

  
**ESCUDEROS ASOCIADOS**  
Auditores Externos S.A.

SC-RNAE 611

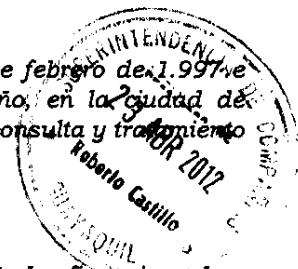
Guayaquil, Abril 3 de 2012

**MEDEC S.A**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

**1. DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA**

**MEDEC S.A** fue constituida mediante escritura Pública el 28 de febrero de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 09 de abril del mismo año, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la realización de consulta y tratamiento por médicos e instituciones de salud.



**2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**Bases de Presentación de los Estados Financieros.-** Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad por el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América con, sujeción a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y leyes promulgadas por la Superintendencia de Compañías.

El sistema contable actual que posee la compañía cumple con todos los requisitos de la Ley de Propiedad Intelectual, adquirido de conformidad con el ordenamiento vigente.

**Efectivo y Equivalentes de Efectivo.-** La compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento de 60 días o menos de la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

**Gastos Pagados por Anticipados.-** Los gastos pagados por anticipados son cargados a resultados del ejercicio en función del método del devengado.

**Propiedades, Planta y Equipo.-** Están registrados al costo, revalorizado, a partir del 31 de marzo del 2000 las adiciones son registradas a su costo de adquisición (Ver nota 5). El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función a los años de vida útil. Los desembolsos por gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a operaciones del año y los costos por mejoras o reparaciones que extiendan la vida útil o mejore la capacidad de trabajo de los activos, son capitalizados.

El costo y las revalorizaciones son depreciados sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y Enseres	10 %
Maquinarias y Herramientas	10 %
Equipos de Computación	33.33 %
Edificio	5 %
Vehículo	20 %

**Provisión de Beneficios Sociales.-** La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo.

**MEDEC S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2011**  
**En Dólares americanos**



<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Caja y Bancos	3	\$ 45.778,61	177.781,24
Cuentas por Cobrar	4	598.885,76	676.126,36
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>644.664,37</b>	<b>853.907,60</b>
<b><u>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</u></b>			
<b>Activo Depreciable</b>			
Equipos de Oficina		56.510,66	58.885,98
Equipo de Computacion		150.272,95	173.476,73
Muebles y Enseres		53.740,54	55.943,58
Edificio		325.000,00	325.000,00
Vehículo		9.524,11	7.865,64
<b>Total Costo</b>		<b>595.048,26</b>	<b>621.171,93</b>
<b>Menos Depreciación Acumulada</b>		<b>-284.911,29</b>	<b>-338.772,14</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	5	<b>310.136,97</b>	<b>282.399,79</b>
<b>Activo a Largo Plazo</b>	6		
Inversiones		1.039,00	1.039,00
<b>Otros Activos</b>	7		
Depositos en Garantía		18.347,68	38.547,68
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>974.188,02</b>	<b>1.175.894,07</b>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

**MEDEC S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2011**  
**En Dólares americanos**

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2011</u></b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Cuentas y Documentos por Pagar	8	\$ 505.339,97	500.535,08
Impuestos por Pagar	9	12.369,93	149.984,10
Pasivos Acumulados	10	169.245,61	103.833,96
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b><u>686.955,51</u></b>	<b><u>754.353,14</u></b>
<b>Obligaciones a Largo Plazo</b>	11	50.416,35	22.913,30
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>737.371,86</u></b>	<b><u>777.266,44</u></b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital Social	12	210.000,00	210.000,00
Reserva Legal		35.624,84	37.607,78
Resultados Ejercicios Anteriores		-52.457,66	-52.457,66
Utilidad Ejercicio		43.648,98	203.477,51
<b>Total Patrimonio de accionistas</b>		<b><u>236.816,16</u></b>	<b><u>398.627,63</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>974.188,02</u></b>	<b><u>1.175.894,07</u></b>

**MEDEC S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2011**  
**En Dólares americanos**

	<u>2010</u>	<u>2011</u>
Ventas	6.578.341,75	7.352.698,71
Costo de Ventas	-4.229.899,75	-4.760.898,67
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b><u>2.348.442,00</u></b>	<b><u>2.591.800,04</u></b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de Administración	848.467,07	930.268,37
Gastos de Ventas	1.493.538,64	1.561.384,88
<b>UTILIDAD EN OPERACIÓN</b>	<b><u>6.436,29</u></b>	<b><u>100.146,79</u></b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>		
Otros Ingresos	76.163,26	143.757,89
Gastos Financieros	38.950,56	40.427,17
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIP. IMPUESTOS</b>	<b><u>43.648,99</u></b>	<b><u>203.477,51</u></b>

**Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.**

**MEDEC S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**  
**En Dólares Americanos**

DESCRIPCION	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTIL/ PERD) NO DISTRIB.	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldo inicial al 01/01/2011	210.000,00	35.624,84	-52.457,66	43.648,98	236.816,16
Apropiación de Utilidades				-43.648,98	-43.648,98
Reserva Legal		1.982,94			1.982,94
Utilidad del Ejercicio				203.477,51	203.477,51
<b>TOTAL</b>	<b>210.000,00</b>	<b>37.607,78</b>	<b>-52.457,66</b>	<b>203.477,51</b>	<b>398.627,63</b>

*Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.*

**MEDEC S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2011**  
**En Dólares Americanos**

**EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Resultado del Ejercicio 203.477,51

**Ajuste para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto proveniente en actividades de operación**

Depreciación y Amortización 53.860,85

**Cambios en activos y pasivos de operación :**

Aumento en Cuentas por Cobrar -77.240,60

Aumento en Pagos Anticipados -20.200,00

Disminución en Cuentas y Documentos por Pagar -4.804,89

Disminución en Pasivo Acumulado -65.411,65

Aumeneto en Impuesto por Pagar 137.614,17

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERCIÓN**

**227.295,39**

**EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Compras de Activos Fijos -26.123,67

**EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -26.123,67**

**EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Disminución en Obligaciones largo Plazo -27.503,05

Reserva Legal Extemporanea 1.982,94

Apropiacion de Utilidades 2010 -43.648,98

**EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -69.169,09**

DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE 132.002,63

EFFECTIVO EQUIVALENTE AL PRINCIPIO DEL AÑO 45.778,61

**EFFECTIVO EQUIVALENTE AL FINAL DEL AÑO 177.781,24**

**Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.**

**Impuesto a la Renta y Participación de Empleados.-** La asignación del 15% de la participación a trabajadores y el impuesto a la renta para el ejercicio del 2011 es obtenida de la utilidad del ejercicio antes de impuesto.

**3. CAJA - BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2011 la cuenta está constituida por:

	(Dólares Americanos)
Caja	12.445.98
Bancos	165.335.26
<b>TOTAL</b>	<b>177.781.24</b> =====

**4. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2011 la cartera esta constituida por los rubros que se describen a continuación:

	(Dólares Americanos)
Clientes	498.795.65
Prestamos Empleados	10.592.55
Retenciones en la Fuente	164.433.20
Deudores Varios	2.304.96
<b>TOTAL</b>	<b>676.126.36</b> =====

**5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Los movimientos y saldos de propiedades, planta y equipos, por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, se detallan a continuación:

**( Véase la página siguiente )**



**MEDEC S.A.**  
**MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2011**  
**En Dólares Americanos**

DESCRIPCION	SALDO AL 31-dic-10	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	TRANSF.	SALDO AL 31-dic-11	% DPREC.
<b>Activo Depreciable</b>						
Equipos de Oficina	56.510,66	2.375,32	0,00	0,00	58.885,98	10%
Equipos de Computacion	150.272,95	23.203,78	0,00	0,00	173.476,73	33%
Muebles y Enseres	53.740,54	2.203,04	0,00	0,00	55.943,58	10%
Edificio	325.000,00	0,00	0,00	0,00	325.000,00	5%
Vehículos	9.524,11	0,00	0,00	1.658,47	7.865,64	20%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>595.048,26</b>	<b>27.782,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>621.171,93</b>	
DEP. ACUMULADA	-284.911,29	-53.860,85	0,00	0,00	-338.772,14	
<b>TOTAL</b>	<b>310.136,97</b>	<b>-26.078,71</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>282.399,79</b>	

6. **ACTIVOS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011 la cuenta está compuesta por:

(Dólares Americanos)

**Inversiones:**

Medapsa S.A.	240.00
Farmamedec S.A.	799.00

<b>TOTAL</b>	<b>1.039.00</b>
	=====

7. **PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2011 la cuenta está constituida por:

(Dólares Americanos)

Depósitos en Garantía	38.547.68
-----------------------	-----------

<b>TOTAL</b>	<b>38.547.68</b>
	=====

8. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo se descompone de los siguientes rubros:

(Dólares Americanos)

Cuentas por Pagar	430.387.29
Acreedores Varios	9.597.62
Otras Cuentas por Pagar	60.550.17

<b>TOTAL</b>	<b>500.535.08</b>
	=====

## 9. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de la cuenta se descompone así:

(Dólares Americanos)

Detalle	Saldo al 31/12/2010	Provisiones	Pagos	Saldo al 31/12/2011
IVA Cobrado	60.00	0.00	0.00	60.00
Retenciones IVA 30%	70.04	2,005.05	1,889.80	185.29
Retenciones IVA 70%	1,016.87	26,537.30	25,893.05	1,661.12
Retenciones IVA 100%	1,304.04	12,196.84	12,097.26	1,403.62
Ret.Relac.Dependencia	7,475.71	107,433.21	106,687.23	8,221.69
Ret.Fle. 1%	142.76	2,284.85	2,155.38	272.23
Ret.Fle. 2%	1,864.91	28,177.82	28,400.57	1,642.16
Ret.Fle. 8%	400.50	5,000.26	4,957.42	443.34
Ret.Fle. 1x1000	35.10	506.91	333.07	208.94
Aporte Seguro Campesino C	100,282.11	35,603.60	0.00	135,885.71
Imp.Renta por Pagar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>112,652.04</b>	<b>219,745.84</b>	<b>182,413.78</b>	<b>149,984.10</b>

## 10. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de la cuenta se descompone así:

(Dólares Americanos)

	Saldo al 31/12/2010	Provisiones	Pagos	Saldo al 31/12/2011
Impuesto a la Renta personal	267.00	18,752.66	15,365.74	3,653.92
Decimotercer Sueldo	5,723.85	70,900.25	64,746.63	11,877.47
Decimocuarto Sueldo	18,172.81	35,486.49	30,537.26	23,122.04
Vacaciones	31,042.14	35,641.75	27,197.03	39,486.86
Aporte Individual y Patronal	8,006.31	236,654.01	234,409.68	10,250.64
Fondo de Reserva	5,751.39	15,762.49	6,070.85	15,443.03
15% Part. Trabajadores				0.00
<b>TOTAL</b>	<b>68,963.50</b>	<b>413,197.65</b>	<b>378,327.19</b>	<b>103,833.96</b>

**11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

*Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de la cuenta se descompone así:*

**(Dólares Americanos)**

Otto Orellana Alban	14.913.31 (1)
Cosmarbi	8.000.00 (2)

**TOTAL**

**22.913.31**  
=====

(1) *Corresponde a la Hipoteca celebrada con el Sr. Otto Orellana Alban, con vencimiento Oct. 2013, a una tasa de interés del 10 % anual, por la compra del 2º piso del Edificio COFIN, lugar de las oficinas de Medec S.A.*

(2) *Corresponde a la Hipoteca celebrada con COSMARBI S.A., con vencimiento Oct. 2013, a una tasa de interés del 10 % anual, por la compra del 2º piso del Edificio COFIN, lugar de las oficinas de Medec S.A.*

**12. CAPITAL SOCIAL**

*A diciembre 31 del 2011 el capital social de la compañía consiste en DOSCIENTAS DIEZ MIL ACCIONES ordinarias con un valor nominal unitario de U S \$ 1 cada uno*

**13.** *La empresa Medec S.A. a la fecha del cierre de la Auditoria, ha cumplido con los procedimientos emitidos por la Superintendencia de Compañías, sobre el Cronograma de Implementación para la Adopción de NIIF.*

**14. EVENTOS SUBSECUENTES**

*Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de este informe, no se produjeron eventos que pudieran tener efectos significativos que puedan afectar los estados financieros.*

---