

## **REPORTE DE REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS**

### **Al 31 de Diciembre de 2011**

#### **CONTENIDO**

---

- Comentarios
- Balance General
- Estado de Resultados
- Notas a los Estados Financieros
- Análisis financiero



#### **ABREVIATURAS USADAS**

---

USD \$	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría

## INFORME DE COMISARIO

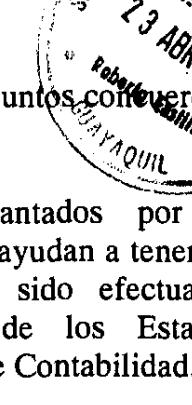
## **A la Junta General de Accionistas de MEDEC S.A.**

1. En mi calidad de Comisario de la compañía **MEDEC S.A.**, del ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2011, he revisado la información Contable presentada en el Estado de Situación Financiera y en el Estado de Resultados, así como las notas a los Estados Financieros; de igual manera analicé el cumplimiento de las obligaciones societarias, información necesaria para determinar el correcto desempeño de la Administración y el funcionamiento de la organización. Esto en cumplimiento de mi responsabilidad como Comisario de acuerdo a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías Codificada y demás normativa conexa.

2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que:

  - a) Las cifras presentadas en los Estados Financieros adjuntos concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía.
  - b) Los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable de que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los Estados Financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
  - c) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas, por parte de la Administración.

3. El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente la situación financiera de la compañía **MEDEC S.A.** y sus resultados de operación, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.





4. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas, la Administración de **MEDEC S.A.** y la Superintendencia de Compañías; no debe ser utilizado para otros propósitos.

Guayaquil, 09 de Abril del 2012



Christian Vera.  
**COMISARIO**  
0922658323



**MEDEC S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**Al, 31 de Diciembre de 2011**

*(En dólares de los Estados Unidos de América)*

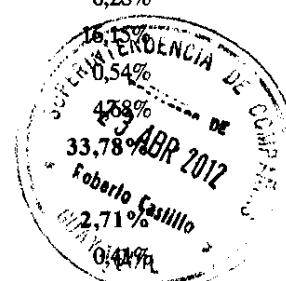
	Notas	31/12/2011	%
<b>1 ACTIVOS</b>			
<b>11 Corrientes</b>			
1101 Caja-Bancos	3	177.781,24	15,12%
1106 Cuentas por Cobrar	4	511.693,17	43,52%
1108 Impuestos Anticipados	5	164.433,20	13,98%
<i>Total Activos Corrientes</i>		<b>853.907,61</b>	<b>72,62%</b>
<b>12 Activo Fijo</b>	6		
1201 Propiedad, Planta y Equipo		621.171,93	52,83%
1202 (-) Depreciación Acumulada		-338.772,14	-28,81%
<i>Total Activo Fijo</i>		<b>282.399,79</b>	<b>24,02%</b>
<b>16 Otros Activos</b>			
1601 Depositos en Garantía		38.547,68	3,28%
1602 Inversiones a largo plazo	7	1.039,00	3,37%
<i>Total Activo a largo plazo</i>		<b>39.586,68</b>	<b>100,00%</b>
<i>Total de Activos</i>		<b>1.175.894,08</b>	<b>100,00% D.R. 2012 Roberto Castillo</b>
<b>2 PASIVOS</b>			
<b>22 PASIVO CORRIENTE</b>			
2102 Cuentas Por Pagar Proveedores	8	430.387,29	36,80%
2103 Otras Cuentas Por Pagar		240,40	0,02%
2105 Pasivos Acumulados	9	89.929,40	7,65%
2104 Obligaciones con el IEES	10	146.136,35	12,43%
2106 Remuneraciones por Pagar		39.878,85	3,39%
2108 Impuestos Retenidos por pagar	11	59.261,72	5,04%
2107 Cuentas por Liquidar	12	60.550,17	5,15%
<i>Total Pasivo Corriente</i>		<b>826.384,18</b>	<b>70,28%</b>
<b>23 PASIVO NO CORRIENTE</b>			
2301 Pasivo Hipotecario L/P	13	22.913,31	1,95%
<i>Total Pasivo No Corrientes</i>		<b>22.913,31</b>	<b>1,95%</b>
<i>Total Pasivos</i>		<b>849.297,49</b>	<b>72,23%</b>
<b>3 PATRIMONIO</b>	14		
3101 Capital		210.000,00	17,86%
3201 Reserva		37.607,78	3,20%
3501 Utilidades Ejer. Anteriores		3.969,98	0,34%
3502 Utilidad del Ejercicio		131.446,47	11,18%
3503 Perdidas del Ejercicio		-56.427,64	-4,80%
<i>Total del Patrimonio</i>		<b>326.596,59</b>	<b>27,77%</b>
<i>Total Pasivos y Patrimonio</i>		<b>1.175.894,08</b>	<b>100,00%</b>

**MEDEC S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**Al 31 de Diciembre del 2011**

*(En dólares de los Estados Unidos de América)*

<b><u>Ingresos</u></b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>%</b>
<b>401</b> Ingresos Operacionales		7.352.698,71	98,08%
<b>402</b> Ingresos no Operacionales		143.757,89	1,92%
<b>Total de Ingresos</b>	<b>15</b>	<b>7.496.456,60</b>	<b>100,00%</b>
 <b><u>Costos</u></b>			
<b>50</b> Costos de Venta	<b>16</b>	<b>4.760.898,67</b>	<b>63,51%</b>
<b>Total de Costos</b>		<b>4.760.898,67</b>	<b>63,51%</b>
 <b><u>Gastos</u></b>			
<b>51</b> Gastos Administrativos	<b>17</b>	<b>909.191,53</b>	<b>12,13%</b>
<b>52</b> Gastos local Quito		21.076,84	0,28%
<b>53</b> Gastos de Ventas		1.210.751,32	
<b>54</b> Gastos Financieros		40.427,17	
<b>55</b> Gastos Seguro Internacional		350.633,56	
<b>Total de Gastos</b>		<b>2.532.080,42</b>	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>203.477,51</b>	
<b>15% Participación trabajadores</b>		<b>30.521,63</b>	
<b>24% Impuesto a la Renta</b>		<b>41.509,41</b>	
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>131.446,47</b>	<b>1,75%</b>

**Nota:** Las 17 notas se adjuntan como parte de este informe.



---

---

## MEDEC S.A. ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis, consiste en la interpretación de las principales cuentas que componen el Balance General y el Estado de Resultados. El objetivo principal de este estudio, se basará en la estructura porcentual de las diferentes partidas que conforman los estados financieros, su connotación, y la interpretación de las mismas mediante el uso de ratios financieros.

En lo concerniente al Balance General de la Compañía, la estructura actual de los Estados Financieros muestra lo siguiente: el 72,62% de los Activos, corresponden a Activos Corrientes, en donde las Cuentas por Cobrar es el rubro más significativo con un porcentaje del 43,52% del total de Activos.

Por otro lado, del total de Pasivos y Patrimonio, el rubro de mayor relevancia son los Pasivos Corrientes con el 70,28%, y los Pasivos No Corrientes con el 1,95% del total de Pasivos y Patrimonio, en el cual las Cuentas por Pagar ~~proxedores se~~ encuentran representadas con un 36,60% del total de Pasivo y Patrimonio.

En relación a los resultados obtenidos en el Ejercicio, observamos ~~que la~~ Compañía obtiene un Costo de Venta que bordea el 63,51%, valor ~~surgido~~ por los servicios que presta; y un 33.78% de Gastos Operacionales y ~~No~~ Operacionales, que como resultado final da una Utilidad Contable ~~del Ejercicio~~ (sin disminuir Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores) del 2,71% con respecto al Ingreso.

Al respecto es importante resaltar que del total de Ingresos, el 69.18% y el 24,33% corresponden a ventas de Contratos Individuales y contratos corporativos respectivamente.

Para profundizar en el análisis de la situación financiera de la empresa, se estudiaron los principales Ratios financieros del ejercicio económico, el mismo que se detalla a continuación:

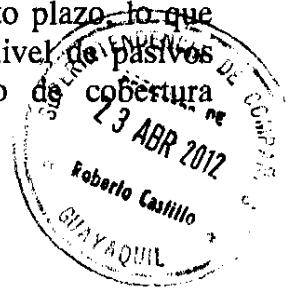
## Liquidez

El índice de liquidez permite evaluar si la compañía se encuentra en capacidad de cubrir sus obligaciones a Corto Plazo. Cabe indicar, que si el ratio es mayor a 1 la empresa tiene mejor capacidad de cubrir sus pasivos de Corto Plazo.

### RAZÓN CORRIENTE

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{853.907,61}{826.384,18} = 1,03$$

La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo muestra una liquidez moderada. MEDEC S.A. para cancelar USD \$ 1,00 de sus Pasivos a corto plazo cuenta con USD \$ 1.03 de activos a corto plazo lo que denota que la Compañía posee un nivel de Activos mayor al nivel de pasivos corrientes, indicando que se encuentra en un nivel mínimo de cobertura financiera.



## Razón Deuda

### RAZÓN DEUDA

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Total de Activos}} = \frac{849.297,49}{1.175.894,08} = 0,72$$

Este resultado muestra que cada dólar invertido en el Total de Activos se financia con USD \$ 0.72 de deuda, lo cual significa que la Compañía se encuentra con un nivel de endeudamiento aceptable por parte de terceros ajenos.

## Rendimiento sobre Capital

### ROE

$$\frac{\text{Utilidad disp. Acc. Comerc}}{\text{Capital de Acc. Com.}} = \frac{131.446,47}{195.446,12} = 0,67$$

Por cada dólar que se invirtió en el Patrimonio Neto se produjo una utilidad del ejercicio 2011 de **USD \$ 0,67** (utilidad menos Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores), siendo este rubro, el valor disponible para los accionistas.

## Rendimiento sobre Activos

### ROA

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}} = \frac{131.446,47}{1.175.894,08} = 0,11$$

La empresa evidencia que por cada dólar invertido en Activos, se genera una Utilidad en el ejercicio económico 2011 de **USD \$ 0,11**. Este índice muestra que sobre la totalidad de la inversión (propia y ajena) se está generando una ganancia de un 11%.



## INFORME DE COMISARIO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de Diciembre del 2011

#### NOTA 1.- OPERACIONES

El objeto social de la Compañía es principalmente la realización de actividades de Consulta y Tratamientos por Médicos en Instituciones de Atención, de acuerdo a lo señalado en el Registro Único de Contribuyentes.

Por lo antes expuesto, la Compañía se dedica a la prestación de servicios de Medicina Prepagada.

#### NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

##### a) Bases Fundamentales

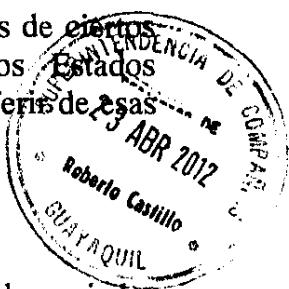
Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ~~ciertos~~ activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, incluidos en dichos Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de ~~esas~~ estimaciones.

##### b) Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimado, en base a los siguientes porcentajes anuales: maquinarias y equipos el 10%, 20% vehículos, 10% muebles y enseres, y 33% equipos de computación.

##### c) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos son reconocidos por el método del devengado, esto es, en el momento en que se proveen los productos o servicios.



**d) Costo de Ventas**

El costo de venta del servicio que vende MEDEC S.A. incluye: Costo para prestar el servicio, los mismos que se registran conforme se requieren y se encuentran relacionados directamente con el ingreso de la empresa.

**f) Registros Contables y Unidad Monetaria**

Los registros Contables de la Compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

**NOTA 3.- CAJA GENERAL**

La cuenta Caja General, se encuentra compuesta por los siguientes rubros:

*(Expresado en dólares)*

Caja	(a)	12.445,98	7,00%
Bancos	(b)	165.335,26	93,00%

**(a) Caja Chica**

Los saldos de las Cajas Chicas que mantiene la Compañía al 31 de Diciembre del 2011, se encuentran contabilizados de acuerdo a los valores autorizados por la Gerencia y por las políticas de manejo de Caja Chica.

**(c) Bancos**

Dentro de los Bancos que maneja la empresa tenemos: Pacífico, Bolivariano, Guayaquil, Produbanco, Pichincha, Internacional, Machala y Austro, donde se observó que los saldos al 31 de diciembre del 2011 se encuentran debidamente conciliados con los estados de cuentas emitidas por las instituciones financieras.



#### **NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR**

Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011, presentan como saldo de las Cuentas por Cobrar el valor de USD \$ 511.693,17 de acuerdo al siguiente detalle:

*(Expresado en Dólares)*

Cuentas por Cobrar Clientes	-	498.795,66	97,48%
Anticipos a Empleados	-	10.592,55	2,07%
Deudores Varios	-	2.304,96	0,45%

En este rubro se contabilizan: Los valores facturados a sus clientes y cuotas de las afiliaciones, pagos diferidos mediante tarjetas de crédito, Préstamos y pagos de ciertos gastos de Accionistas (Medap S.A. y Medec), valores por cobrar a Medec Incorporated. por pagos efectuados a través de Medec, préstamos a empleados, entre otros.

#### **NOTA 5.- IMPUESTOS ANTICIPADOS**

La composición de esta cuenta se detalla a continuación:

*(Expresado en Dólares)*

Impuestos Retenidos	-	163.439,59	99,40%
Impuesto Retención Sobre Iva	-	993,61	0,60%

Podemos observar que en gran parte, el saldo de esta cuenta concentrado en las Retenciones de Impuesto a la Renta (99,40%) a las que estuvo sujeto MEDEC en el ejercicio fiscal 2011 y en periodos anteriores, valores que pueden ser liquidados en la declaración de Impuesto a la Renta, y el excedente solicitarlo a la Administración Tributaria.



## NOTA 6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La Compañía mantiene como valor en libros de la Propiedad, Planta y Equipo USD \$ 282.399,79 los mismos que son utilizados para desarrollar la actividad económica de MEDEC S.A., como se expone a continuación:

*(Expresado en Dólares)*

<i>Equipos de Oficina</i>		25.896,40	9,17%
Costo de Equipos de Oficina	58.885,98		
Deprec Acum Equipos de Oficina	-32.989,58		
<i>Equipos de Computacion</i>		36.728,95	13,01%
Costo de Equipos de Computacion	173.476,73		
Deprec Acum de Equipos de Computa	-136.747,78		
<i>Muebles y Enseres</i>		21.653,27	7,67%
Costo de Muebles y Enseres	55.943,58		
Deprec Acum de Muebles y Enseres	-34.290,31		
<i>Edificio</i>		194.170,62	68,76%
Costo de Edificio	325.000,00		
Deprec Acum de Edificio	-130.829,38		
<i>Vehiculo</i>		3.950,55	1,40%
Costos de Vehiculo	7.865,64		
Deprec Acum de Vehiculos	-3.915,09		

## NOTA 7.- INVERSIONES A LARGO PLAZO

Este rubro se compone de: inversiones a largo plazo en Compañías (Farmamedec S.A. y Medec S.A. y Medap S.A.), como se detalla a continuación:

*(Expresado en Dólares)*

Medapsa S.A.	240,00	23,10%
Farmamedec S.A.	799,00	76,90%

Cabe señalar que MEDEC S.A. del total de sus inversiones el 76,90% corresponde a FARMAMEDEC S.A. y el 23,10% de MEDAP S.A.



## NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2011, corresponden a los siguientes rubros:

*(Expresado en dólares)*

Reembolsos por Pagar	85.005,56	19,75%
Odas por Pagar	52.535,34	12,21%
Comision Brokers	5.512,92	1,28%
Proveedores Varios	249.140,43	57,89%
Intereses por Pagar	27.500,04	6,39%
Moto-(UH-LR)	8.991,80	2,09%
Odas por Pagar (Sist. Proveedor)	1.234,38	0,29%
Retenciones Diferidas (vouchers Diners-Visa Pichir)	466,82	0,11%

## NOTA 9.- PASIVOS ACUMULADOS

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre del 2011, se encuentra compuesta por los siguientes rubros:

*(Expresado en dólares)*

Decimo Tercer Sueldo	11.877,47	13,21%
Decimo Cuarto Sueldo	23.122,04	25,71%
Vacaciones	39.486,86	43,91%
Fondo de Reserva	15.443,03	17,17%

Cabe señalar que estos valores corresponden a las provisiones de los beneficios sociales que la Compañía ha efectuado de conformidad con la legislación laboral vigente.



## NOTA 10. OBLIGACIONES CON EL IESS

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre del 2011, se encuentra compuesta en su mayoría (92,99%) por el 0.5% Aporte Seguro Campesino y la diferencia (7,01%) de las Aportaciones al IESS, como se detalla a continuación:

*(Expresado en dólares)*

Aporte Individual y Patronal	10.250,64	7,01%
Aporte Seguro Campesino (0.5%)	135.885,71	92,99%

## NOTA 11.-IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre del 2011, se encuentra compuesta en su mayoría (70,04%) por el Impuesto a la Renta a Pagar, mientras que la diferencia corresponde a las retenciones en la Fuente de Renta e Impuesto al Valor Agregado por Pagar al SRI, como se detalla a continuación:

*(Expresado en dólares)*

10% Retencion en la Fuente	8.221,69	13,87%
Impuesto a la Renta Personal	3.653,92	6,17%
70% Retención sobre Iva	1.661,12	2,80%
2% Retencion en la Fuente	1.642,16	2,77%
100% Retención sobre Iva	1.403,62	2,37%
8% Retencion en la Fuente	443,34	0,75%
1% Retencion en la Fuente	272,23	0,46%
0.1% Retención en la Fuente	208,94	0,35%
30% Retención sobre Iva	185,29	0,31%
Iva Cobrado	60,00	0,10%
Impuesto a la Renta a Pagar	41.509,41	70,04%



De la revisión efectuada, determinamos que en el ejercicio fiscal 2011, la Compañía ha declarado y cancelado los valores registrados en sus libros contables.

## **NOTA 12. – CUENTAS POR LIQUIDAR**

La Cuentas por Liquidar al 31 de Diciembre del 2011, se encuentran compuesta en el 60,10% por Otros Pasivos, seguido de Depósitos por conciliar y la diferencia por los Depósitos Pendientes y Depósitos en Garantía como se detalla a continuación:

*(Expresado en dólares)*

Depósitos por Conciliar	18.065,87	29,84%
Dpto. Pendientes	4.893,59	8,08%
Depósito en Garantía	1.200,00	1,98%
Otros Pasivos	36.390,71	60,10%

## **NOTA 13. – PASIVOS A LARGO PLAZO**

La Cuenta Pasivos a Largo Plazo al 31 de Diciembre del 2011, se encuentra compuesta en un 65,09% por la deuda contraída con Otto Orellana y 34,91% por la deuda contraída con COSMARBI, por la Adquisición de las oficinas de MEDEC ubicadas en el edificio COFIN, conforme al siguiente detalle:

*(Expresado en dólares)*

Otto Orellana (Oficinas)	14.913,31	65,09%
Cosmarbi	8.000,00	34,91%

Cabe señalar que esta hipoteca es pagadera a 10 años en 120 cuotas mensuales y fue formalizada el 23 de Octubre del 2003.



## NOTA 14.- PATRIMONIO

De conformidad con la nómina de accionistas de la Compañía correspondiente al ejercicio fiscal 2011, la Junta de Accionistas está conformada por:

*(Expresado en dólares)*

Medec Incorporation	Panameña	11956REC339818	209.999	99,9995%
Dr. Fernando Torres	Ecuatoriana	0903588754	1	0,0005%

Adicionalmente, el Patrimonio de la empresa al 31 de diciembre del 2011 se encuentra distribuido como se muestra a continuación:

*(Expresado en dólares)*

Capital Social	210.000,00	64,30%
Reservas	37.607,78	11,52%
Utilidades-Perdidas Ejerc.An	-52.457,66	-16,06%
Utilidad del Ejercicio	131.446,47	40,25%

Como se observa, producto de la actividad de la Compañía en el ejercicio económico 2011 registra una utilidad neta de US\$ 131.446,47, la misma que representa el 40.25% del Patrimonio.

## NOTA 15.- VENTAS

Al 31 de diciembre del 2011, las ventas de la Compañía ascienden a USD \$ 7.496.456,60, y el comportamiento de estos ingresos refleja que los Contratos Individuales son los planes que mayor demanda tienen, como se muestra en el siguiente cuadro:



*(Expresado en dólares)*

Contratos Individuales	5.185.758,80	69,18%
Contratos Corporativos	1.823.851,43	24,33%
Contratos Plan Internacional	715.403,00	9,54%
Ingresos por Operación	-372.314,52	-4,97%
Ingresos no Operacionales	143.757,89	1,92%

Es importante mencionar que los Ingresos por operación, presenta saldo en negativo producto del registro de los descuentos por Pronto Pago efectuados en este rubro.

#### **NOTA 16 – COSTOS DE VENTA**

Los costos de MEDEC S.A. se encuentran compuestos por los Servicios Médicos, Contratos Individuales y Contratos Corporativos con una representación del total de Costos del 8,58%, 56,36% y 35,06% respectivamente, como se muestra a continuación:

*(Expresado en dólares)*

Costos de Servicios Médicos	408.320,76	8,58%
Costo Individual	2.683.181,76	56,36%
Costos Corporativos	1.669.396,15	35,06%



Los Costos de Ventas de MEDEC, presentan directa relación con las ventas que realiza; por otro lado en su mayoría se encuentran sustentados con los reembolsos de gastos que realizan a sus clientes, de conformidad con los contratos suscritos.

## NOTA 17.- GASTOS

Los gastos que mantiene la Compañía se clasifican principalmente en Administrativos, Ventas y Financieros, como se detallan a continuación:

*(Expresado en dólares)*

Gastos de Administración	a	930.268,37	36,74%
Gastos de Ventas	b	1.210.751,32	47,82%
Gastos Financieros	c	40.427,17	1,60%
Gastos Seguro Internacional	d	350.633,56	13,85%

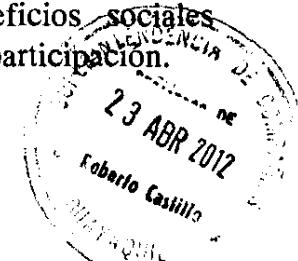
Del cuadro antes expuesto, se debe mencionar que el rubro más representativo, son los Gastos de Ventas con el 47,82% de participación del total de gastos efectuados por la Compañía, seguido de los Gastos de Administración con el 36,74% de representación.

### **(a) Gastos de Administración**

Los Gastos de Administración presentados por la empresa, se encuentra compuesto por un 70,68% de las remuneraciones y beneficios <sup>sociales</sup> de los empleados, seguido del rubro de Misceláneos con un 13,55% de participación.

*(Expresado en dólares)*

Guayaquil	909.191,53	97,73%
Quito	21.076,84	2,27%



*(Expresado en dólares)*

Remuneraciones	-	642.654,52	70,68%
Micelaneos	-	123.180,37	13,55%
Servicios	-	74.253,17	8,17%
Depreciaciones	-	55.449,73	6,10%
Suministros y Materiales	-	12.253,74	1,35%
Gastos Gerencia y Asesoria	-	1.400,00	0,15%

*(Expresado en dólares)*

Sueldos y Beneficios Quito	19.952,42	94,67%
Gastos Generales	1.124,42	5,33%

### **(b) Gastos Ventas**

El rubro más representativo de los Gastos de Ventas son los Gastos Generales de Ventas con un 40,57%, seguido del rubro de Remuneraciones con un 33,77% de participación.

*(Expresado en dólares)*

Gastos Generales Ventas	491.150,36	40,57%
Remuneraciones y Otros	408.920,62	33,77%
Comisiones a Ventas	134.478,92	11,11%
Comisiones Mov y Otros	176.201,42	14,55%



### **(c) Gastos Financieros**

Los gastos Financieros al 31 de diciembre del 2011, se componen de:

*(Expresado en dólares)*

Comisiones	26.562,61	65,70%
Intereses Hipotecarios	13.864,56	34,30%

De acuerdo a lo antes expuesto el rubro de mayor relevancia es la cuenta de Comisiones con un 65,70% del total de Gastos Financieros, seguido de los interés Hipotecarios con un 34,30%.

#### **(d) Otros Gastos**

El rubro de Otros Gastos se compone de Comisiones y Gastos de Seguro Internacional como se detalla a continuación:

*(Expresado en dólares)*

Reasegurador	187.209,30	53,39%
Comisiones brokers	155.879,40	44,46%
Fee Management sunmed	6.264,91	1,79%
Suministros de Oficina	1.240,00	0,35%
Internet	39,95	0,01%

Los Otros Gastos en su mayoría se encuentran representados por los pagos a Reasegurador con el 53,39%.

#### **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de Enero de 2011 y la fecha de elaboración de este Informe 9 de abril del 2012, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

