



MASECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

ÍNDICE

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Masecuador S.A.

Quito, 28 de abril de 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Masecuador S.A. (en adelante la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Masecuador S.A. al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*".

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

Asunto que requiere énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se explica en la Nota 1.1 a los estados financieros, la operación de la Compañía corresponde principalmente a la prestación de servicios administrativos para liquidación de reclamos, y la administración y gestión de tarjetas de crédito hospitalario, mediante convenios firmados con una compañía relacionada. En consecuencia las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de las vinculaciones y acuerdos con esa compañía relacionada.



Masecuador S.A.
Quito, 28 de abril de 2017

Independencia

Somos independientes de Masecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de la Gerencia, pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que el informe anual de la Gerencia esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información que comprende el Informe Anual de la Gerencia, cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Si, al leer el informe anual de Gerencia concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar de este hecho.

Otros asuntos

Los estados financieros de Masecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 31 de marzo del 2016 expresó una opinión sin salvedades.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Masecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.



Masecuador S.A.
Quito, 28 de abril de 2017

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

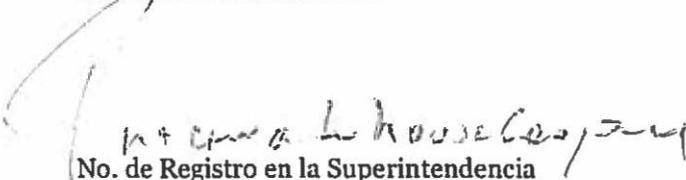
Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



Masecuador S.A.
Quito, 28 de abril de 2017

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

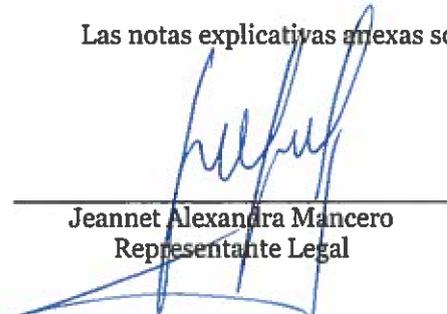

Juan Carlos Sáenz P.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 17 - 223

MASECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2016	2015
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios		84,074	157,584
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	31,612	179,829
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	16,859	391,796
Impuestos por pagar	12	131,043	386,943
Beneficios a empleados	13	240,434	245,457
Total pasivos corrientes		504,022	1,361,609
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	14	271,503	186,890
Total pasivos no corrientes		271,503	186,890
Total pasivos		775,525	1,548,499
PATRIMONIO			
Capital Social	15	30,200	30,200
Reserva legal	16	15,100	15,100
Resultados acumulados	16	563,407	858,906
Total patrimonio		608,707	904,206
Total pasivos y patrimonio		1,384,232	2,452,705

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


Jeannet Alexandra Mancero
Representante Legal


Cecilia Poveda Flor
Controller

MASECUADOR S.A.

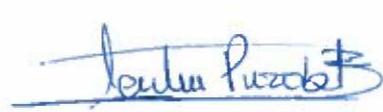
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2016	2015
Activos corrientes			
Efectivo	6	101,403	144,984
Cuentas por cobrar comerciales	7	190,468	667,137
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	11	775,114	1,260,079
Otras cuentas por cobrar		23,682	13,508
Impuestos por recuperar	12	47,269	56,116
Gastos pagados por anticipado		38,307	59,359
Otros activos		148,569	144,785
Total activos corrientes		1,324,812	2,345,968
Activos no corrientes			
Mobiliario y equipo	8	56,488	101,699
Intangibles	9	2,932	5,038
Total activos no corrientes		59,420	106,737
Total activos		1,384,232	2,452,705

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



Jeannet Alexandra Mancero
Representante Legal



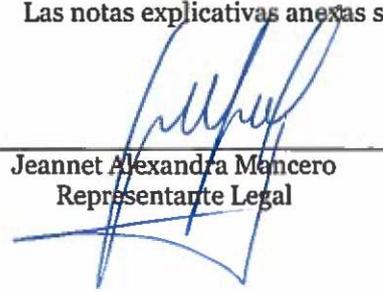
Cecilia Poveda Flor
Controller

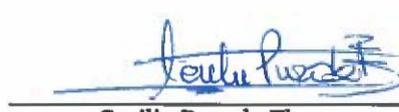
MASECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por prestación de servicios	17	4,034,708	4,012,223
Costo de prestación de servicios	18	<u>(979,464)</u>	<u>(808,776)</u>
Utilidad bruta		3,055,244	3,203,447
Gastos de administración y ventas	18	<u>(2,384,635)</u>	<u>(2,095,457)</u>
Otros ingresos		<u>149,289</u>	<u>18,089</u>
Utilidad de operación		819,898	1,126,079
Gastos financieros neto		<u>(2,356)</u>	<u>(3,432)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		817,542	1,122,647
Impuesto a la renta	12	<u>(204,629)</u>	<u>(265,060)</u>
Utilidad neta del año		<u>612,913</u>	<u>857,587</u>
Otro resultado integral: (Pérdida) utilidad actuarial		<u>(50,825)</u>	<u>14,137</u>
Resultado integral del año		<u>562,088</u>	<u>871,724</u>

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


Jeannet Alexandra Mancero
Representante Legal


Cecilia Poveda Flor
Controller

MASECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	30,200	15,100	661,139	706,439
Resolución de la Junta General de Accionistas de Masecuador S.A. del 30 de abril del 2015:				
Dividendos declarados y pagados	-	-	(673,957)	(673,957)
Utilidad neta	-	-	857,587	857,587
Otro resultado integral	-	-	14,137	14,137
Saldo al 31 de diciembre de 2015	30,200	15,100	858,906	904,206
Resolución de la Junta General de Accionistas de Masecuador S.A. del 29 de abril del 2016:				
Dividendos declarados y pagados	-	-	(857,587)	(857,587)
Utilidad neta	-	-	612,913	612,913
Otro resultado integral	-	-	(50,825)	(50,825)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	30,200	15,100	563,407	608,707

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


Jeanneet Alexandra Máncono
Representante Legal

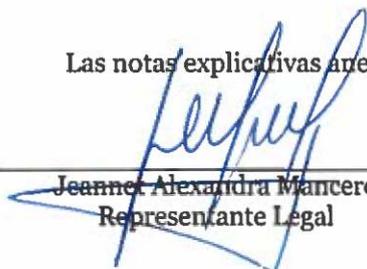

Cecilia Poveda Flor
Controller

MASECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		817,542	1,122,647
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de mobiliario y equipo	8	77,313	43,408
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	7	14,981	-
Amortización activos intangibles	9	2,106	4,312
Provisión por jubilación patronal y desahucio	14	34,798	44,904
		<u>946,740</u>	<u>1,215,271</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		461,687	(393,069)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		484,966	(724,226)
Otros activos corrientes		15,942	(85,051)
Sobregiros bancarios		(73,510)	142,831
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(148,217)	51,943
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(374,937)	369,534
Pasivos por impuestos corrientes		(306,726)	138,755
Obligaciones con empleados a corto plazo		(5,023)	54,946
Obligación por beneficios definidos		49,815	(788)
		<u>(204,629)</u>	<u>(265,060)</u>
Pago de impuesto a la renta		(204,629)	(265,060)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>846,108</u>	<u>505,086</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de equipos	8	(32,102)	(68,356)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(32,102)</u>	<u>(68,356)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(857,587)	(673,957)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(857,587)</u>	<u>(673,957)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(43,581)	(237,227)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>144,984</u>	<u>382,211</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>101,403</u>	<u>144,984</u>

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


Jeannet Alexandra Mancero
Representante Legal


Cecilia Poveda Flor
Controller

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Masecuador S.A. es una Compañía domiciliada en el Ecuador. La Compañía se constituyó en la República del Ecuador según Escritura Pública del 23 de diciembre de 1997 con el nombre de Magna Ecuador S.A. MAGNAEC. Posteriormente, mediante Escritura Pública del 22 de febrero de 2000 cambió de denominación a Masecuador S.A., nombre que se mantiene hasta la actualidad.

La Compañía pertenece al Grupo BMI Companies, que es un conjunto de compañías con presencia internacional dedicadas a ofrecer productos y servicios tales como seguros de vida y salud, planes médicos especiales, productos de inversión y servicios de administración de terceros (TPA).

Su principal accionista es BMI Financial Group, Inc, con una participación del 99,9%, domiciliado en Estados Unidos de América.

El objeto de la Compañía es la prestación de servicios administrativos para liquidación de reclamos de asistencia médica, así como la administración y gestión de tarjetas de crédito hospitalario; a fin de atender el resarcimiento de gastos ocasionados por la prestación de servicios médicos y hospitalarios por parte de terceros, amparados en los contratos de medicina prepagada. Los ingresos son generados principalmente por convenios firmados con nuestra relacionada BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A. En consecuencia las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos con esta compañía relacionada.

1.2 Situación financiera del país -

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos importantes en sus operaciones que deban ser mencionados.

MASECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1.3 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General de la Compañía de fecha 12 de abril del 2017, y posteriormente serán puestos a consideración 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. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) 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.

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

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado nuevas normas, 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 en la presentación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedad de inversión.	1 de enero 2018
NIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 10.	1 de enero 2018
NIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basados en acciones.	1 de enero 2018
NIF 4	Las enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes".	1 de enero 2018
NIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de las operaciones de la Entidad, estima que la adopción de las nuevas normas y enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad.

Los sobregiros (en caso de existir) son presentados como pasivos corrientes 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 pérdidas o ganancias", "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

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

pérdidas o ganancias” 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales, 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; caso contrario, se muestran como activos no corrientes.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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, cuando se compromete 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, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de pérdidas o ganancias y dicho costo es significativo. 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 de interés efectivo, menos una provisión por deterioro. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de servicios en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles entre 30 y 90 días.

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por los servicios prestados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles entre 30 y 90 días.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a trabajadores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) *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) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas entre 30 y 60 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por regalías. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 120 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de dichas cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas en base a las políticas de la Compañía y un análisis individualizado por tipo de cuenta y se presenta como un menor valor de las cuentas por cobrar.

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 Mobiliario y equipo

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 y construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación del mobiliario y equipo es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. 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 son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Las pérdidas o ganancias por la venta de mobiliario y equipo, 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 mobiliario y equipo exceda a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.6 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "JDE Edwards" para el procesamiento de la información financiera y contable. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada.

2.7 Deterioro de activos no financieros (mobiliario y equipo e intangibles)

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

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su 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.

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.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Administración de la Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente, el diferido e incluye el desembolso realizado por pago de Impuesto a la renta de años anteriores determinados por el Servicio de Rentas Internas. 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.

- (i) **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 mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o mayor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Masecuador S.A., aplica el 22% después del análisis realizado.

Se encuentra vigente 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 establece 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 2016 y 2015, la Compañía registró como gasto impuesto a la renta el valor determinado, sobre la base del 22% de las utilidades gravables. Ver Nota 12.

- (ii) **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

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

y pasivos y sus respectivos valores registrados 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.

El saldo de Impuestos a la renta diferido activo se compensan con el saldo del Impuesto diferido pasivo cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relaciona con la misma autoridad tributaria.

El Impuesto diferido activo que se genera de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias es reconocido únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El Impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se generaron diferencias temporales significativas entre las bases tributarias y los valores mostrados en los estados financieros por lo que no se generan valores por Impuesto a la renta diferido.

2.9 Beneficios a los empleados

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

- i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual 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 de los "gastos administrativos y de ventas" en función de la labor de la persona que recibe este beneficio.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Décimo tercer y cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de empleados a largo plazo (jubilación patronal, desahucio): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía, este beneficio se denomina "desahucio".

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio sobre la base de estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 del 4.14% (2015: 6.31%).

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.

A partir de enero del 2016, entró en vigencia la enmienda a la Norma Internacional de Contabilidad No.19 que tiene que ver principalmente con clarificar el modo de determinación de la tasa de descuento de las obligaciones por beneficios post empleo. Una vez realizado el análisis respectivo, la Compañía decidió no ajustar los efectos de esta enmienda de forma retrospectiva pues concluyó que los ajustes no son materiales y los ajustes fueron efectuados en el año 2016.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

2.10 Provisiones

En adición a lo que se describe en la Nota 2.10, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable 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 la obligación.

2.11 Reconocimiento de ingresos

El ingreso de actividades ordinarias se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuento e impuestos.

Los ingresos provenientes por los servicios administración de pólizas y reclamos y el servicio de tarjetas de crédito hospitalario se reconocen en función de que el servicio es prestado.

2.12 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realice el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas 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:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base a políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Mobiliario y equipo: la determinación de las vidas útiles y el deterioro se realizan conforme lo señalado en la Nota 2.5 y 2.7.
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía considera que en el futuro se generarán utilidades gravables que permitirán recuperar el saldo de impuesto diferido activo, ver Nota 2.8
- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.9.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Compañía están expuestas a riesgos financieros normales inherentes a su actividad y entorno comercial. La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles que pudieran darse en el medio en que se desenvuelve. La gestión y administración de riesgos financieros está a cargo de la Gerencia y Directorio de Masecuador S.A.

4.1 Factores de riesgo financiero

La administración de la Compañía comprende que, contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de la misma, mediante una adecuada gestión del riesgo financiero, constituye una condición obligatoria, frente a la confianza depositada por los distintos grupos de interés.

(a) Riesgo de mercado

Debido a que la Compañía no tiene activos y obligaciones que involucren tasas de interés de financiamiento en moneda extranjera no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés y tasas de cambio de divisas, las que eventualmente podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

MASECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Compañía.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente de operaciones propias del negocio, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en cuentas por cobrar a clientes por ventas con contratos de crédito recuperables a 30 días y a los saldos en bancos.

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el monto necesario de provisión, según las políticas descritas en la Nota 2.4.3.

(c) Riesgo de liquidez

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Compañía para referirse a aquella incertidumbre financiera, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones.

Como parte del marco integral de gestión de riesgos, la Compañía procura asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones.

Masecuador S.A. financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja. En el caso de existir un déficit de caja la Compañía cuenta con alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponibles con bancos.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Hasta 1 <u>año</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	31,612
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16,859
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	179,829
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	391,796

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

4.2 Administración de riesgo de la estructura de capital -

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. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total deuda	132,545	729,209
Menos: Efectivo	<u>(101,403)</u>	<u>(144,984)</u>
Deuda neta	31,142	584,225
Total patrimonio	<u>608,707</u>	<u>904,206</u>
Capital total	<u>639,849</u>	<u>1,488,431</u>
Ratio de apalancamiento	<u>5%</u>	<u>39%</u>

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

La Compañía mantiene todos sus instrumentos financieros a corto plazo. A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Corriente</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	101,403	144,984
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales	190,468	667,137
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	775,114	1,260,079
Otras cuentas por cobrar	<u>23,682</u>	<u>13,508</u>
Total activos financieros	<u>1,090,667</u>	<u>2,085,708</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a proveedores	31,612	179,829
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>16,859</u>	<u>391,796</u>
Total pasivos financieros	<u>48,471</u>	<u>571,625</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

MASECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****6. EFECTIVO**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	500	500
Bancos (1)	<u>100,903</u>	<u>144,483</u>
	<u>101,403</u>	<u>144,983</u>

(1) Estos montos corresponden a depósitos a la vista en bancos locales.

7. DEUDORES COMERCIALES, NETO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes	218,314	680,395
Otros	<u>1,080</u>	<u>687</u>
	219,394	681,082
Provisión por deterioro (1)	<u>(28,926)</u>	<u>(13,945)</u>
	<u>190,468</u>	<u>667,137</u>

La antigüedad de los saldos por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corriente	79,330	430,486
31 a 60 días	16,274	44,150
61 a 90 días	13,733	44,084
91 a 180 días	24,620	34,882
181 a 360 días	63,375	133,076
Mas de 360 días	22,062	310,016
Regulatoria reembolsos (transitoria)	-	(315,612)
	<u>219,394</u>	<u>681,082</u>

(1) El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	13,945	13,945
Incremento	<u>14,981</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>28,926</u>	<u>13,945</u>

MASECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. MOBILIARIO Y EQUIPO

Composición y movimiento:

Descripción	Mejoras en locales arrendados	Equipos de Computación	Vehículos	Muebles y Enseres	Total
Al 1 de enero del 2015					
Costo	126,134	86,328	3,606	2,078	218,146
Depreciación acumulada	(107,674)	(31,355)	(879)	(1,488)	(141,396)
Valor en libros	<u>18,460</u>	<u>54,973</u>	<u>2,727</u>	<u>590</u>	<u>76,750</u>
Movimiento 2015					
Adiciones	35,542	32,814	-	-	68,356
Depreciación del año	(15,283)	(27,324)	(723)	(78)	(43,408)
Valor en libros	<u>38,719</u>	<u>60,463</u>	<u>2,004</u>	<u>512</u>	<u>101,698</u>
Al 31 de diciembre del 2015					
Costo	161,676	119,142	3,606	2,078	286,502
Depreciación acumulada	(122,957)	(58,679)	(1,602)	(1,566)	(184,804)
Valor en libros	<u>38,719</u>	<u>60,463</u>	<u>2,004</u>	<u>512</u>	<u>101,698</u>
Movimiento 2016					
Adición	8,352	23,750	-	-	32,102
Depreciación del año	(42,879)	(33,603)	(753)	(78)	(77,313)
Valor en libros	<u>4,192</u>	<u>50,610</u>	<u>1,251</u>	<u>434</u>	<u>56,487</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo	170,028	142,892	3,606	2,079	318,605
Depreciación acumulada	(165,836)	(92,282)	(3,355)	(1,644)	(262,117)
Valor en libros	<u>4,192</u>	<u>50,610</u>	<u>1,251</u>	<u>435</u>	<u>56,488</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes sobre este tipo de activos.

MASECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INTANGIBLES

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de computación	17,821	17,821
Amortización acumulada	<u>(14,889)</u>	<u>(12,783)</u>
	<u>2,932</u>	<u>5,038</u>

El movimiento de la amortización es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	12,783	8,471
Amortización	<u>2,106</u>	<u>4,312</u>
Saldo final	<u>14,889</u>	<u>12,783</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intermediarios y proveedores	8,296	143,214
Otros	<u>23,316</u>	<u>36,615</u>
	<u>31,612</u>	<u>179,829</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponden a obligaciones de pago por la adquisición de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones y cuya antigüedad es menor a 60 días.

MASECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante el año 2016 y 2015, con compañías relacionadas.

(a) Saldos:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
BMI Igualas Médicas del Ecuador SA	Comercial	604,134	1,022,574
Best Men Assurance Ecuador S.A.	Comercial	136,285	146,363
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	Comercial	36,826	104,320
Best Meridian Internacional	Comercial	5,345	-
		<u>782,590</u>	<u>1,273,257</u>
Menos deterioro		(7,476)	(13,177)
		<u>775,114</u>	<u>1,260,080</u>
	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	Comercial	2,276	55,631
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.	Comercial	14,583	331,797
Best Meridian Insurance Company	Comercial	-	4,368
		<u>16,859</u>	<u>391,796</u>

(b) Transacciones:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Venta de Servicios</u>			
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	Comercial	239,552	239,370
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.	Comercial	3,310,442	3,291,764
Best Meridian Insurance Company	Comercial	201,500	180,200
		<u>3,751,494</u>	<u>3,711,334</u>
<u>Gastos Regalías</u>			
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	Comercial	8,756	9,035
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.	Comercial	88,868	105,991
		<u>97,624</u>	<u>115,026</u>

MASECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía pagó US\$185,408 y US\$184,336, respectivamente, por concepto de sueldos y salarios al personal clave de la gerencia. El personal clave se refiere a aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía.

12. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar y por pagar -

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	617	22,837
Impuesto al Valor Agregado	19,860	33,279
Otros impuestos	26,792	-
	<u>47,269</u>	<u>56,116</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones en la fuente	16,038	19,474
Retenciones Impuesto al Valor Agregado	11,831	3,731
Impuesto al valor agregado	3,754	139,318
Impuesto a la renta (1)	99,420	224,420
	<u>131,043</u>	<u>386,943</u>

(1) Incluye US\$204,629 de impuesto a la renta causado y retenciones que le fueron efectuadas a la Compañía durante el ejercicio fiscal por US\$105,209

MASECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad del año antes de participación a trabajadores	963,250	1,320,761
Menos - Participación a trabajadores	<u>(145,708)</u>	<u>(198,114)</u>
Utilidad (Pérdida) antes del Impuesto a la renta	817,542	1,122,647
Más - Gastos no deducibles	115,987	82,169
Más (menos) - Otras partidas conciliatorias	<u>(3,397)</u>	<u>-</u>
Base tributaria	930,132	1,204,816
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	204,629	265,060
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>29,820</u>	<u>24,337</u>
Gasto por Impuesto a la renta del año	<u><u>204,629</u></u>	<u><u>265,060</u></u>

b) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2014 a 2016, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

c) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no debe presentar el informe integral de precios de transferencia, sino solamente el anexo de operaciones con partes relacionadas de conformidad con lo dispuesto por la Administración Tributaria.

MASECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

d) Otros asuntos - Reformas tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria.

Las principales reformas que afectan a la Compañía son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; y, ii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Para pagos por primas de cesión o reaseguros a compañías en el exterior, se aplicará retención en la fuente sobre: i) el 25% de su valor, si el porcentaje de cesión no supera los límites señalados por la autoridad reguladora de seguros; ii) sobre el 50% de su valor, en el caso que el porcentaje de cesión supere dichos límites; y, iii) sobre el 100% de su valor, si la compañía reaseguradora está ubicada en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744 que introdujo modificaciones al Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a la Renta en relación con transacciones efectuadas con dinero electrónico y también reformas al Impuesto a la Salida de Divisas en consumos efectuados con tarjetas de débito o crédito.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759 que introdujo un incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 por un año y la contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015.

MASECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****13. BENEFICIOS A EMPLEADOS A CORTO PLAZO**

Composición y movimiento:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2016</u>				
Beneficios a empleados	47,343	573,748	(526,365)	94,726
Participación trabajadores	198,114	145,708	(198,114)	145,708
	<u>245,457</u>	<u>719,456</u>	<u>(724,479)</u>	<u>240,434</u>
	<u>Saldo iniciales</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo finales</u>
<u>2015</u>				
Beneficios a empleados	36,789	244,208	(233,654)	47,343
Participación a trabajadores	153,722	198,114	(153,722)	198,114
	<u>190,511</u>	<u>442,322</u>	<u>(387,376)</u>	<u>245,457</u>

14. BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	4.14%	6.31%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	10.69%	11.49%

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

MASECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	147,919	128,425	38,971	28,486	186,890	156,911
Costo laboral por servicios actuariales	25,129	23,810	7,078	5,344	32,207	29,154
Costo financiero	9,141	8,399	2,403	1,818	11,544	10,217
Pérdida / (ganancia) actuarial reconocida por cambios en supuestos financieros	47,627	(12,246)	10,484	(1,891)	58,111	(14,137)
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida por ajustes y experiencia	(4,180)	-	(3,106)	-	(7,286)	-
Beneficios pagados	-	-	(1,010)	(788)	(1,010)	(788)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(8,953)	(469)	-	6,002	(8,953)	5,533
A 31 de diciembre	216,683	147,919	54,820	38,971	271,503	186,890

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo laboral por servicios actuariales	25,129	23,810	7,078	5,344	32,207	29,154
Costo financiero	9,141	8,399	2,403	1,818	11,544	10,217
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(8,953)	(469)	-	6,002	(8,953)	5,533
A 31 de diciembre	25,317	31,740	9,481	13,164	34,798	44,904

15. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende 30,200 acciones ordinarias y normativas a valor nominal de US\$1 cada una.

16. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**Reserva 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 social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

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 u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

MASECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**Dividendos -

Con fecha 29 de abril del 2016, mediante Junta General de Accionistas, se declaró dividendos correspondientes al ejercicio 2015 por US\$857,587, y mediante Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril del 2015, se declaró dividendos por el ejercicio 2014 por US\$673,957.

17. INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios de tarjetas de crédito hospitalario	2,454,472	2,574,272
Administración de pólizas y reclamos	1,397,336	1,257,751
Administración de reclamos internacionales	182,900	180,200
	<u>4,034,708</u>	<u>4,012,223</u>

18. COSTO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	<u>Costo de prestación de servicios</u>	<u>Gastos administrativos y de ventas</u>	<u>Total</u>
<u>2016</u>			
Evaluaciones médicas y preservación de cédulas madre	458,282	-	458,282
Cobertura de riesgos	74,048	-	74,048
Servicios funerarios	402,321	-	402,321
Emisión de tarjetas	44,813	-	44,813
De personal	-	1,137,378	1,137,378
Depreciaciones	-	77,313	77,313
Jubilación patronal y desahucio	-	44,073	44,073
Amortización	-	2,106	2,106
Arriendos	-	108,704	108,704
Gastos de viaje	-	17,359	17,359
Honorarios	-	34,136	34,136
Impuestos y contribuciones	-	10,939	10,939
Mantenimiento	-	68,335	68,335
Participación trabajadores	-	145,708	145,708
Publicidad	-	3,910	3,910
Regalías	-	97,624	97,624
Seguros	-	1,274	1,274
Servicios básicos	-	15,508	15,508
Suministros y materiales	-	98,918	98,918
Otros gastos	-	521,350	521,350
	<u>979,464</u>	<u>2,384,635</u>	<u>3,364,099</u>

MASECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Costo de prestación de <u>servicios</u>	Gastos administrativos y de ventas	<u>Total</u>
2015			
Evaluaciones médicas y preservación de cédulas madre	362,304	-	362,304
Cobertura de riesgos	39,306	-	39,306
Servicios funerarios	376,083	-	376,083
Emisión de tarjetas	31,083	-	31,083
De personal	-	915,626	915,626
Depreciaciones	-	43,408	43,408
Jubilación patronal y desahucio	-	51,324	51,324
Amortización	-	4,312	4,312
Arriendos	-	105,383	105,383
Gastos de viaje	-	25,281	25,281
Honorarios	-	8,032	8,032
Impuestos y contribuciones	-	8,414	8,414
Mantenimiento	-	51,395	51,395
Participación trabajadores	-	198,114	198,114
Publicidad	-	10,761	10,761
Regalías	-	115,026	115,026
Seguros	-	1,289	1,289
Servicios básicos	-	13,013	13,013
Suministros y materiales	-	119,029	119,029
Otros gastos	-	425,049	425,049
	<u>808,776</u>	<u>2,095,457</u>	<u>2,904,233</u>

19. CONTRATOS

BMI Iguales Médicas Ecuador S.A: Con fecha 1 de abril de 2004 con vigencia indefinida se firmó un contrato de "Administración de Cartera", mediante el cual Masecuador S.A. se compromete a la prestación del servicio de tramitación y reconocimiento de reembolsos de gastos médicos con su compañía relacionada BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.; a cambio de una contraprestación económica cancelada por cada trámite liquidado y diferenciada por volumen de reclamo.

Para la prestación del servicio, BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A. autoriza la entrega a Masecuador S.A. de toda la documentación necesaria e indispensable exigida en cada contrato de medicina prepagada con los clientes. El pago de los reembolsos de gastos es realizado directamente por BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.

Ecaremed S.A. ajustador de Siniestros.-

El 18 de septiembre de 2014 se firmó un contrato con el objeto de ceder una línea de negocio a Masecuador S.A., la cual deberá administrar la cartera y generar negocios con los clientes de Seguros Sucre S.A. y Generali Ecuador; el precio acordado es de US\$700,000 y la forma de pago fue US\$350,000 con pagos mensuales de US\$50,000 a partir del 15 de julio de 2014. El pago del saldo restante US\$350,000, depende de la evolución y mantenimiento de la cartera de cada uno de los clientes cedidos y están relacionados directamente a la producción futura que se genere a partir del 15 de julio del 2015 hasta completar los US\$700,000 acordados como justo precio. Si los clientes cancelan los contratos con Masecuador S.A. antes de dicha fecha o antes de completar los 700,000 la obligación con Ecaremed S.A. se considera extinguida.

MASECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación.

* * * *