

**NEFROCONTROL S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**NEFROCONTROL S. A.**

**CONTENIDO:**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**BALANCES GENERALES**

**ESTADOS DE RESULTADOS**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de  
Nefrocontrol S.A.

***Informe de los auditores***

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la compañía Nefrocontrol S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

***Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros***

2. La administración Nefrocontrol S.A., es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estrados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

***Responsabilidad del Auditor***

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2011 basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre sí los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la Compañía de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

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

***Fundamentos de la opinión con salvedades***

4. La compañía, con fecha 31 de diciembre del 2008 entregó activos fijos a su compañía relacionada Ser-mens S.C. por un valor de USD 234,511.38 como aportes a futuras capitalizaciones. Los socios de la compañía Ser-mens S.C. decidieron por junta de socios de

fecha 14 de febrero del 2011 no capitalizar los aportes a futuras capitalizaciones recibidos como aporte en especies y procedieron a devolver dichos aportes en efectivo. La operación citada obedece a la venta de elemento de propiedad, planta y equipo, consecuentemente conforme lo dispone la Administración Tributaria se debió haber generado el respectivo comprobante de venta con los impuestos respectivos para sustentar de manera fehaciente el hecho económico; adicionalmente conforme lo dispone la normativa tributaria esta transacción tuvo que haber generado una utilidad o pérdida en la venta de activos tangibles, teniendo incidencia sobre la utilidad contable y consecuentemente influencia en participación laboral e impuesto a la renta.

5. Tal como se menciona en la Nota 7, al 31 de diciembre del 2011 no existen contratos que sustenten USD 476,047 de desembolsos efectuados por Nefrocontrol a las empresas relacionadas: Centro de Diálisis Contigo S.A., Centro de Diálisis Esmeraldas, Centro de Diálisis Durán y registrados como obligaciones por cobrar a largo plazo.

#### *Opinión con salvedades*

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieron haberse determinado que son necesarios, si hubiéramos podido satisfacernos de los asuntos indicados en los párrafos Fundamentos para una Opinión con Salvedad, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Nefrocontrol S.A. al 31 de diciembre de 2011, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

#### *Asunto de Énfasis*

7. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de caja de Nefrocontrol S.A., de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 02, 2012

  
Astrileg Cía. Ltda.  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías No. 341

  
Dra. Cristina Trujillo  
Licencia No. 28301

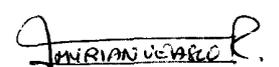
**NEFROCONTROL S. A.**

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en U.S. dólares)**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y bancos		139,816	199,570
Cuentas por cobrar comerciales, netas	3	8,289,615	4,304,210
Inventarios	4	3,027,071	2,434,037
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>365,479</u>	<u>353,208</u>
Total activos corrientes		<u>11,821,981</u>	<u>7,291,025</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad, muebles y equipos netos	6	3,224,086	2,751,508
Inversiones permanentes		7,366	47,166
Cuentas por cobrar largo plazo	7	<u>476,047</u>	<u>569,922</u>
Total activos no corrientes		<u>3,707,499</u>	<u>3,368,596</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>15,529,480</u>	<u>10,659,621</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar proveedores	8	3,931,148	1,891,931
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,696,245</u>	<u>1,330,362</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,627,393</u>	<u>3,222,293</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones del exterior	12	3,009,947	2,689,621
Jubilación patronal y desahucio	13	<u>166,098</u>	<u>122,713</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,176,045</u>	<u>2,812,334</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>8,803,438</u>	<u>6,034,627</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	14	2,668,436	1,568,436
Reserva de capital		22	22
Reserva legal	15	430,539	301,723
Resultados acumulados		<u>3,627,045</u>	<u>2,754,813</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>6,726,042</u>	<u>4,624,994</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>15,529,480</u>	<u>10,659,621</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Sr. Luis Omar Gutiérrez Vega  
Gerente General

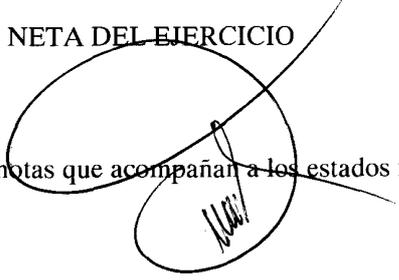
  
Ing. Myrian Velasco R.  
Contadora General

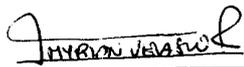
**NEFROCONTROL S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		16,636,376	14,230,868
COSTO DE VENTAS		<u>(9,209,076)</u>	<u>(7,799,916)</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>7,427,300</u>	<u>6,430,952</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Administración		1,157,069	1,033,646
Ventas		<u>3,123,123</u>	<u>2,719,632</u>
Total Gastos Operacionales		<u>4,280,192</u>	<u>3,753,278</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>3,147,108</u>	<u>2,677,674</u>
OTROS INGRESOS / GASTOS:			
Diferencia en cambio		191,939	42,338
Otros, netos		<u>84,526</u>	<u>61,063</u>
Total		<u>276,465</u>	<u>103,401</u>
Utilidad antes de participación trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		<u>3,423,573</u>	<u>2,781,075</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	513,536	417,161
Impuesto a la renta	10	<u>746,120</u>	<u>541,641</u>
Total		<u>1,259,656</u>	<u>958,802</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>2,163,917</u>	<u>1,822,273</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Luis Omar Gutiérrez Vega  
Gerente General

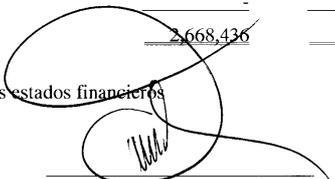
  
\_\_\_\_\_  
Ing. Myrian Velasco R.  
Contadora General

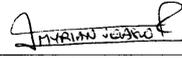
**NEFROCONTROL S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en U.S. dólares)**

	Capital Social ( nota 14)	Reserva Legal (nota 15)	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	347,769	166,093	22	2,288,837	2,802,721
Aumento de capital	1,220,667	-	-	(1,220,667)	-
Transferencia reserva legal	-	135,630	-	(135,630)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	<u>1,822,273</u>	<u>1,822,273</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,568,436	301,723	22	2,754,813	4,624,994
Aumento de capital	1,100,000	-	-	(1,100,000)	-
Transferencia reserva legal	-	128,816	-	(128,816)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(62,869)	(62,869)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	<u>2,163,917</u>	<u>2,163,917</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>2,668,436</u>	<u>430,539</u>	<u>22</u>	<u>3,627,045</u>	<u>6,726,042</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

  
Sr. Luis Omar Gutiérrez Vega  
Gerente General

  
Ing. Myrian Velasco R.  
Contadora General

**NEFROCONTROL S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en U.S. dólares)**

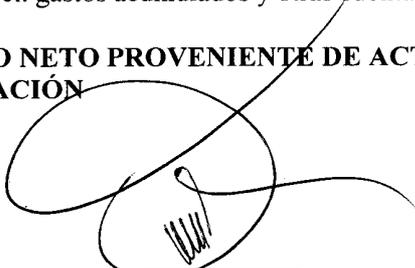
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Recibido de clientes	12,669,333	12,677,372
Pagado a proveedores y empleados	(10,567,566)	(11,641,695)
Participación a trabajadores	(417,161)	(310,491)
Impuesto a la renta	(541,641)	(403,153)
Otros ingresos	<u>276,465</u>	<u>103,401</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,419,430</u>	<u>425,434</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedad, muebles y equipos	(1,982,683)	(2,279,195)
Producto de la venta de activos fijos	112,367	235,158
Inversiones	39,800	(39,600)
Préstamos relacionadas	<u>93,875</u>	<u>(178,283)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,736,641)</u>	<u>(2,261,920)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Deuda a largo plazo	320,326	855,823
Dividendos pagados	<u>(62,869)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>257,457</u>	<u>855,823</u>
Disminución neta del efectivo y bancos	(59,754)	(980,663)
Efectivo y bancos al inicio del año	<u>199,570</u>	<u>1,180,233</u>
Efectivo y bancos al final del año	<u><u>139,816</u></u>	<u><u>199,570</u></u>

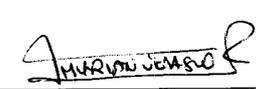
*(Continúa...)*

**NEFROCONTROL S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en U.S. dólares)**

<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Utilidad neta	2,163,917	1,822,273
Ajustes por:		
Depreciación de propiedad, muebles y equipos	1,406,193	1,051,716
Provisión para cuentas incobrables	32,204	19,522
Amortización seguros	73,872	63,778
Ganancia en venta de activos fijos	(8,455)	(20,219)
Provisión trabajadores	513,536	417,161
Provisión impuesto a la renta	746,120	541,641
Provisión jubilación patronal	29,526	32,645
Provisión desahucio	13,859	8,924
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(4,017,609)	(455,999)
Aumento en inventarios	(593,034)	(499,772)
Aumento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(86,143)	(190,687)
Aumento / disminución en cuentas por pagar a proveedores	2,039,217	(767,580)
Aumento / disminución en anticipo clientes	59,021	(1,095,765)
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(952,794)</u>	<u>(502,204)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>1,419,430</u></b>	<b><u>425,434</u></b>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Luis Omar Gutiérrez Vega  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Myrian Velasco R.  
Contadora General

## **NEFROCONTROL S. A.**

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

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO**

NEFROCONTROL S.A. se constituyó en la ciudad de Quito el 4 de marzo de 1998 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de abril del mismo año, el 22 de enero del 2003 se transformó a sociedad anónima, reformó sus estatutos y aumento su capital. Su objeto social es la prestación de todo tipo de servicios médicos como el establecimiento de un Centro de diálisis, tratamiento ambulatorio de pacientes de diálisis, establecimiento de laboratorio clínico, elaboración de insumos médicos dentro y fuera del país.

La Compañía prepara sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América.

La inflación registrada del 5% por la variación en los índices de precios al consumidor, afecta la comparabilidad de determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011. Por esta razón, dichos estados financieros deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

#### **2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

##### **Principios contables ecuatorianos**

La Compañía está sujeta al control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por esta. Estas políticas se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, las mismas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

**Efectivo y bancos.-** Constituye el efectivo disponible y los Saldos en bancos.

**Ventas y costo de ventas.-** Se reconocen en los resultados del período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de inventarios.-** Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**Valuación de propiedad, muebles y equipos.-** Al costo de adquisición. El costo de propiedad, muebles y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Edificios	5
Instalaciones, muebles y enseres, equipo	10
Equipos de computación	33
Vehículos	20

**Participación a trabajadores e impuesto a la renta.**- Se reconocen en los resultados del período y se constituyen conforme a la ley, 15% de participación trabajadores y 24% para el impuesto a la renta (Ver notas 9 y 10).

Para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2011, de conformidad a lo establecido en el Art. 41 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y al Reglamento para la Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno emitido mediante Decreto Ejecutivo 374 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 209 de junio 8 del 2010, las compañías deberán considerar como impuesto a la renta del ejercicio el mayor valor entre el anticipo calculado para el año 2011 conforme a lo establecido en la normativa vigente y el impuesto a la renta causado.

**Pasivo en moneda extranjera**.- Se ha valuado al tipo de cambio aplicable vigente al cierre de cada período o ejercicio.

**Tarifa impuesto a la renta año 2011 y sucesivos.**- De conformidad con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones promulgado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 de fecha diciembre 29 de 2010, se incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

**Jubilación patronal y desahucio.**- Se llevan a resultados, basados en el correspondiente cálculo matemático actuarial efectuado por un profesional independiente (Ver nota 13).

**Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".**- En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entrarían en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por la Fundación de Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, siguiendo el cronograma de implementación.

### **Porcentajes de variación de los índices de precios al consumidor**

El siguiente cuadro preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor.

<b><u>Año</u></b>	<b><u>Variación Porcentual</u></b>
2008	9
2009	4
2010	3
2011	5

### **3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre, están conformadas de la siguiente manera:

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Manadiálisis S.A. (ver nota 16)	3,003,946	904,807
Centro de Diálisis Contigo DIALICON (ver nota 16)	1,008,757	389,854
Socihemod Cía. Ltda. (ver nota 16)	748,441	502,026
Sermens S.C. (ver nota 16)	75,458	367,754
Instituto del Riñón	485,965	171,528
IESS Hospital Teodoro Maldonado	483,179	9,625
Comité Unidad de Hemodiálisis	365,006	67,568
Serdidyv S.A.	334,943	211,329
Clínica Acacias Guangalá	200,121	77,216
Nefrology Medocronic S.A.	162,335	42,044
Hospital Carlos Andrade Marín	115,379	487,834
Varios	1,454,720	1,189,056
Provisión para cuentas incobrables	<u>(148,635)</u>	<u>(116,431)</u>
Total	<u>8,289,615</u>	<u>4,304,210</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
Saldos al inicio del año	116,431	96,909
Ajustes	(730)	-
Provisión del año	<u>32,934</u>	<u>19,522</u>
Total	<u>148,635</u>	<u>116,431</u>

#### 4. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventarios para la producción	207,060	156,409
Inventarios para ventas	2,809,819	1,768,167
Importaciones en tránsito	<u>10,192</u>	<u>509,461</u>
Total inventarios netos	<u>3,027,071</u>	<u>2,434,037</u>

#### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre se detallan:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos empleados	44,970	12,990
Deudores varios (ver nota 16)	79,305	135,964
Anticipos empleados	-	23,020
Impuestos pagados por anticipado	170,299	143,487
Garantías	40,120	11,368
Gastos anticipados	<u>30,785</u>	<u>26,379</u>
Total	<u>365,479</u>	<u>353,208</u>

#### 6. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	158,500	-
Edificios	188,871	-
Equipos técnicos computarizados	7,248,127	5,812,522
Equipo de computación	50,637	41,762
Equipo de laboratorio	36,244	34,709
Equipo de producción	112,361	99,383
Equipos de seguridad industrial	22,681	22,681
Muebles y enseres	50,747	41,874
Equipo de oficina	17,689	17,499
Equipo de transporte	36,992	10,714
Equipo de enfermería	330	330
Vehículos	66,591	38,296
Herramientas mayores	<u>39,931</u>	<u>31,160</u>
Total	8,029,701	6,150,930
Depreciación acumulada	<u>(4,805,615)</u>	<u>(3,399,422)</u>
Total propiedad, muebles y equipos netos	<u>3,224,086</u>	<u>2,751,508</u>

Los movimientos de la propiedad, muebles y equipos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	2,751,508	1,738,968
Adquisiciones	2,008,949	2,279,195
Ajustes	(26,266)	-
Ventas y/o retiros	(103,912)	(214,939)
Depreciación	<u>(1,406,193)</u>	<u>(1,051,716)</u>
Saldos netos al finalizar el año	<u>3,224,086</u>	<u>2,751,508</u>

#### 7. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar largo plazo comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U. S. dólares)	
Centro de Diálisis Contigo S.A. (1) (ver nota 16)	117,528	117,528
Centro de Diálisis Guayaquil (1) (ver nota 16)	-	234,511
Centro de Diálisis Esmeraldas (1) (ver nota 16)	349,217	217,883
Centro de Diálisis Durán (1) (ver nota 16)	<u>9,302</u>	<u>-</u>
Total	<u>476,047</u>	<u>569,922</u>

(1) No existen contratos que sustenten los desembolsos efectuados por Nefrocontrol a las empresas relacionadas, los cuales se registran como una obligación por cobrar a largo plazo. Dichas obligaciones no generan interés alguno.

#### 8. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre se resumen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior: (ver notas 12, 17)		
Fresenius Medical Care Alemania	3,617,209	1,672,274
Fresenius Hemo Care Brasil Ltda.	41,589	84,643
Fresenius Medical Care Andina	28,522	-
Fresenius Medical Care Colombia	106	-
Edap Techomed	70,244	-
Esco European Sal Company	43,444	-
Leica Mykrosysteme Vertrieb Gm	33,143	46,022
Roquette Freres - Francia	26,250	44,200
Varios exterior	-	1,130
Proveedores nacionales	<u>70,641</u>	<u>43,662</u>
Total	<u>3,931,148</u>	<u>1,891,931</u>

## 9. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta (contable) conforme al artículo 97 del Código de Trabajo, considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión de la participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	417,161	310,491
Provisión del año	513,536	417,161
Pagos efectuados	<u>(417,161)</u>	<u>(310,491)</u>
Saldos al finalizar el año	<u>513,536</u>	<u>417,161</u>

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales vigentes por los períodos que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se calcula a la tarifa del 24% y 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% y 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización respectivamente. Para el año 2012 la tarifa del impuesto a la renta será del 23% y 22% a partir del año 2013.

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010 los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, se encuentran gravados para efectos de impuesto a la renta.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros al 31 de diciembre y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	3,423,573	2,781,075
Gastos no deducibles	234,635	274,009
Deducción incremento neto de empleados	(20,331)	(24,441)
Deducción personal discapacitado	(14,822)	(6,919)
Participación trabajadores	(513,536)	(417,161)
Otras rentas exentas	(3,980)	-
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	3,170	-
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	<u>122</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>3,108,831</u>	<u>2,606,563</u>
Impuesto a la renta del ejercicio	<u>746,120</u>	<u>541,641</u>
Anticipo calculado a renta año 2010 (1)	<u>122,607</u>	<u>101,091</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>746,120</u>	<u>541,641</u>

- (1) El anticipo mínimo calculado para el ejercicio 2011 es de USD 122,607, el impuesto a la renta causado es de USD 746,120; en consecuencia, la Compañía registró USD 746,120 en resultados como impuesto a la renta.

Para el año 2010 la Compañía decidió reinvertir sus utilidades hasta el monto permitido por la ley. El cálculo del impuesto a la renta conforme a disposiciones tributarias vigentes se presenta a continuación:

	Año 2010		
	<u>Base</u>	<u>%</u>	<u>Impuesto</u>
Reinversión	1,100,000	15	165,000
No reinversión	<u>1,506,563</u>	25	<u>376,641</u>
Total	<u>2,606,563</u>		<u>541,641</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	398,154	295,943
Provisión del año	746,120	541,641
Pagos efectuados	(398,154)	(295,943)
Impuestos anticipados	<u>(170,300)</u>	<u>(143,487)</u>
Saldos al fin del año	<u>575,820</u>	<u>398,154</u>

Las declaraciones de impuestos conforme lo mencionado en las disposiciones legales para el efecto, son susceptibles de ser revisadas por parte de la Administración Tributaria.

#### 11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U. S. dólares)	
Impuestos por pagar	59,905	96,123
Participación trabajadores (ver nota 9)	513,536	417,161
Impuesto a la renta (ver nota 10)	746,120	541,641
Beneficios sociales	22,432	24,522
Obligaciones al IESS	26,175	20,154
Anticipo de clientes	88,247	29,226
Otras cuentas por pagar (ver nota 16)	<u>239,830</u>	<u>201,535</u>
Total	<u>1,696,245</u>	<u>1,330,362</u>

#### 12. OBLIGACIONES DEL EXTERIOR

Corresponden a varios préstamos de financiamiento a largo plazo celebrados con Fresenius Medical Care Alemania por la compra de las máquinas de hemodiálisis, estas obligaciones no generan intereses (ver nota 17).

### 13. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

**Jubilación.-** Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte de IESS los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

**Desahucio.-** Conforme a disposiciones del Código del Trabajo Ecuatoriano, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Dichas provisiones anualmente se llevan a los resultados del ejercicio y están sustentadas en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

Los movimientos de las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones son como siguen:

	<b>2011</b> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Provisión</u> <u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	97,793	24,920	122,713
Provisión del año	29,822	14,123	43,945
Reversión reservas por salida	<u>(296)</u>	<u>(264)</u>	<u>(560)</u>
Saldos al fin del año	<u>127,319</u>	<u>38,779</u>	<u>166,098</u>

	<b>2010</b> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Provisión</u> <u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año	65,148	15,996	81,144
Provisión del año	33,858	8,924	42,782
Reversión reservas por salida	<u>(1,213)</u>	<u>-</u>	<u>(1,213)</u>
Saldos al fin del año	<u>97,793</u>	<u>24,920</u>	<u>122,713</u>

### 14. CAPITAL SOCIAL

El 24 de noviembre del 2011 la Compañía decide aumentar el capital social a USD 2,668,436 dividido en dos millones seiscientos sesenta y ocho mil cuatrocientos treinta y seis acciones de USD 1 de valor nominal cada una.

Un detalle de la composición del capital es el siguiente:

<u>Nombre del accionista</u>	<u>Valor USD</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>% Participación</u>
Sandra Shirin Werle	2,401,587	2,401,587	90
Gil Bermeo Sevilla	213,477	213,477	8
Lourdes Pazos G.	26,686	26,686	1
Luis Omar Gutierrez	<u>26,686</u>	<u>26,686</u>	<u>1</u>
Total	<u>2,668,436</u>	<u>2,668,436</u>	<u>100</u>

#### 15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

#### 16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, las principales transacciones con partes relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(en U. S. dólares)</u>	
<b>VENTAS</b>		
Manadiálisis	3,830,700	3,256,874
Centro de Diálisis Contigo S.A.	1,433,381	1,090,233
Ser-Mens S.C.	<u>1,470,147</u>	<u>1,614,964</u>
Total	<u>6,734,228</u>	<u>5,962,071</u>
<b>COMPRAS</b>		
Ser-Mens S.C.	<u>208</u>	<u>-</u>
<b>ACTIVO</b>		
Cuentas por cobrar: (ver nota 3)		
Manadialisis S.A.	3,003,946	904,807
Centro de Diálisis Contigo S.A.	1,008,757	389,854
Socihemod Cía. Ltda.	748,441	502,026
Ser-Mens S.C.	<u>75,458</u>	<u>367,753</u>
Total	<u>4,836,602</u>	<u>2,164,440</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Werle Wolfgang	-	4,949
Dialguayas S.A. (ver nota 5)	<u>-</u>	<u>321</u>
Total	<u>-</u>	<u>5,270</u>
Cuentas por cobrar largo plazo: (ver nota 7)		
Centro de Diálisis Contigo S.A.	117,528	117,528
Centro de Diálisis Guayaquil	-	234,511
Centro de Diálisis Esmeraldas	349,217	217,883
Centro de Diálisis Durán	<u>9,302</u>	<u>-</u>
Total	<u>476,047</u>	<u>569,922</u>
<i>Continúa...</i>		

