

Guayaquil, 13 de diciembre de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

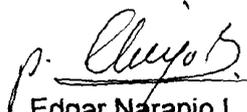
Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

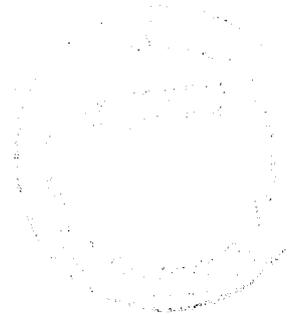
<u>COMPañÍA</u>	<u>Año Terminado</u>	<u>Expediente No.</u>
• ECUAFONTES S.A.	Al 31 de diciembre de 2009	126315

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5





Accountants &
business advisers

ECUAFONTES S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2009



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
ECUAFONTES S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **ECUAFONTES S.A.**, los cuales incluyen el balance general por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Excepto por lo indicado en los párrafos 4 al 12, nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión calificada.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Bases para la Opinión Calificada:

4. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene en Activos diferidos US\$122,262 que corresponden a gastos de instalación y operación. Estos valores deben reconocerse en los resultados del ejercicio.

Opinión Calificada:

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en las bases para la opinión calificada, los estados financieros presentan razonablemente, la posición financiera de **ECUAFONTES S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, su desempeño financiero y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

Otros asuntos:

6. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 no han sido auditados, se presentan con fines comparativos.
7. Al 31 de diciembre del 2009, las pérdidas acumuladas representan el 50.71% del total de la inversión de los accionistas.

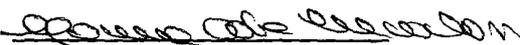
16 de agosto del 2010
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ECUAFONTES S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	17,636	7,115
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	827,695	272,776
Inventarios (Nota D)	70,301	107,755
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	915,632	387,646
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)	592,514	540,328
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota F)	181,015	109,196
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota G)	335,089	258,747
TOTAL DEL ACTIVO	2,024,250	1,295,917
 <u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	423,479	411,154
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	15,747	10,418
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota J)	2,263	
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	441,489	421,572
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	1,238,334	540,896
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	698,080	698,080
Pérdida acumulada	(354,453)	(365,431)
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	344,427	333,449
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,024,250	1,295,917


Sra. Maria Auxiliadora Hidalgo
Gerente General


Erika Solis
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

ECUAFONTES S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
INGRESOS:		
Ventas netas	2,069,656	960,029
Otros ingresos	8,136	28,988
	2,077,792	989,017
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	1,036,689	489,367
Gastos administrativos (Nota M)	825,596	638,521
Gastos de venta	137,869	73,941
Gastos financieros	62,551	55,117
	2,062,705	1,256,946
Utilidad (Pérdida) antes de participación a trabajadores en la utilidad e impuesto a la renta	15,087	(267,929)
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota J)	2,263	
Impuesto a la renta (Nota J)	1,846	
	10,978	(267,929)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	10,978	(267,929)


 Sra. Maria Auxiliadora Hidalgo
Gerente General


 Erika Solis
Contadora General

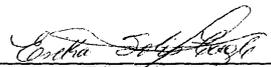
Vea notas a los estados financieros

ECUAFONTES S.A.**ESTADO DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en USDólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Pérdida acumulada
Saldo al 31 de diciembre del 2008	800	698,080	(365,431)
Utilidad neta			10,978
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>800</u>	<u>698,080</u>	<u>(354,453)</u>


Sra. Maria Auxiliadora Hidalgo
Gerente General


Erika Solis
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

ECUAFONTES S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en USDólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDAD NETA	10,978
Partidas conciliatorias:	
Provisiones cuentas incobrables	1,228
Depreciación	78,820
Bajas de activos fijos	8,335
Amortización de activos diferidos	25,486
Provisión gastos acumulados	47,246
	<u>172,093</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
Documentos y cuentas por cobrar	(556,147)
Inventarios	37,454
Cuentas por pagar	12,325
Gastos acumulados por pagar	(41,917)
Participación a trabajadores	2,263
	<u>(546,022)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>(373,929)</u></u>


 Sra. Maria Auxiliadora Hidalgo
 Gerente General


 Erika Solis
 Contadora General

ECUAFONTES S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en USDólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	1,514,737
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,834,251)
Otros ingresos	8,136
Otros gastos	<u>(62,551)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(373,929)</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos fijos	(139,341)
Inversiones en acciones	(76,342)
Otros activos diferidos	<u>(97,305)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(312,988)</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	337,500
Préstamos de terceros	492,984
Cancelación de obligaciones bancarias	<u>(133,046)</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	<u>697,438</u>

AUMENTO DEL EFECTIVO □

Efectivo al inicio del año	<u>7,115</u>
----------------------------	--------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO17,636


Sra. Maria Auxiliadora Hidalgo
Gerente General


Erika Solis
Contadora General

ECUAFONTES S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. ECUAFONTES S.A.:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 8 de enero del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de enero del mismo año.

La Compañía es de carácter mercantil y su objeto es proveer todo tipo de servicios médicos, incluyendo medicina preventiva, consultoría curativa y rehabilitación así como la venta al por mayor y menor de productos farmacéuticos y medicinales.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las provisiones para cuentas incobrables: Se establecen en base al 1% de los saldos de créditos no relacionados otorgados en el período, tal como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión.

Los inventarios: Se encuentran registrados al costo. Para su valuación se utiliza el método de costo promedio.

Los activos fijos: Se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Instalaciones	10
Equipo de oficina	10
Muebles de oficina	10
Equipo de comunicación	10
Equipos médicos	10
Equipos de computación	3
Otros	10

Gastos diferidos: Se contabilizan los gastos incurridos en la constitución de la Compañía, que se amortizan a 60 meses plazos.

Inversiones en acciones: Se encuentran contabilizadas al costo de adquisición.

Ingresos y Gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

ECUAFONTES S.A.**C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Clientes	109,161	35,984
Compañías relacionadas (Nota N)	531,479	204,794
Anticipo a proveedores (1)	132,350	6,553
Retenciones e impuestos	13,693	1,470
Otros (2)	43,248	24,983
	<u>829,931</u>	<u>273,784</u>
Provisión para cuentas incobrables (3)	(2,236)	(1,008)
	<u>827,695</u>	<u>272,776</u>

(1) Corresponde principalmente US\$121,678 de anticipos entregados a diferentes proveedores para la construcción del centro médico de Portete.

(2) A continuación el detalle:

Juan Sebastián Ortega	11,999
Canje publicitario	10,000
Luis Alberto Ortega	2,500
Clientes crédito directo	4,843
Clientes-lentes	3,759
Empleados	1,080
Varios	9,067
	<u>43,248</u>

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

Saldo al inicio del período	1,008
Provisión	1,228
Saldo al final del período	<u>2,236</u>

D. INVENTARIOS:

Corresponde a productos farmacéuticos para la venta y para autoconsumo. A continuación un detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Medicinas	23,091	1,475
Laboratorio	18,559	89,733
Insumo médicos	9,663	11,196
Imágenes	8,878	4,054
Suministro de oficina	4,038	
Suministro de limpieza	3,446	
Otros	2,626	1,297
	<u>70,301</u>	<u>107,755</u>

ECUAFONTES S.A.**E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	Saldo al 01-01-09	Adiciones	Ajustes Bajas	Saldo al 31-12-09
Instalaciones	306,134	65,476		371,610
Equipos de oficina	9,727	1,309		11,036
Muebles de oficina	17,088	39,085		56,173
Muebles médicos	22,317		(9,903)	12,414
Equipos médicos	183,061	2,477	(1,779)	183,759
Equipo de computación	57,076	21,695		78,771
Otros	12,844	9,299		22,143
	608,247	139,341	(11,682)	735,906
Depreciación acumulada	(67,919)	(78,820)	3,347	(143,392)
	<u>540,328</u>	<u>60,521</u>	<u>(8,335)</u>	<u>592,514</u>

F. ACTIVOS DIFERIDOS:

El movimiento de esta cuenta durante el 2009, fue el siguiente:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Derecho de llave	(1)	58,753	
Gastos de constitución		2,769	2,769
Gastos de preoperacionales	(2)	126,803	127,603
Otros gastos diferidos	(3)	50,915	11,563
		239,240	141,935
Amortización acumulada		(58,225)	(32,739)
		<u>181,015</u>	<u>109,196</u>

(1) Correspondiente a derecho de llave adquirido a la compañía ORGU S.A., el 30 de septiembre del 2009.

(2) Corresponde a los gastos de instalación y operación de la Compañía, se amortizan a 60 meses plazo.

(3) Corresponde principalmente US\$37,333 intereses a terceros.

G. INVERSIONES A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Acciones	(1)	69,015	
Inversión Clínica ABP		244,249	244,249
Intereses		21,825	14,498
		<u>335,089</u>	<u>258,747</u>

(1) Corresponde a acciones adquiridas en Astroworld S.A. y Manage Real State S.A., el 31 de octubre del 2009 Ver Nota K (1).

ECUAFONTES S.A.**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Proveedores	352,848	214,339
Compañías relacionadas (Nota N)	32,277	173,836
Retenciones e impuestos	18,771	8,995
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	15,944	9,828
Empleados	3,639	4,156
	<u>423,479</u>	<u>411,154</u>

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

El detalle de esta cuenta durante el 2009, fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Décimo tercer sueldo	6,033	2,349
Décimo cuarto sueldo	7,032	5,378
Vacaciones	(508)	
Fondo de reserva	3,190	2,691
	<u>15,747</u>	<u>10,418</u>

J. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Para el 2008 no se estableció la base del cálculo, en el 2009 la base de cálculo se ha establecido de la siguiente manera:

Utilidad del Ejercicio	15,087
15% participación de los trabajadores en la utilidad	(2,263)
Otras rentas exentas	(8,099)
Amortización de pérdidas años anteriores	(2,462)
Gastos no deducibles	7,431
Incremento de trabajadores	(2,309)
Base imponible para calculo de impuesto a la renta	<u>7,385</u>
Impuesto causado	<u>1,846</u>

K. PASIVOS A LARGO PLAZO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Accionistas (1)	60,000	1,000
Obligaciones bancarias (2)	204,454	219,896
Intereses sobre obligaciones bancarias	4,177	
Intereses en acciones	9,015	
Préstamo de terceros (3)	940,000	320,000
Otros (4)	20,688	
	<u>1,238,334</u>	<u>540,896</u>

ECUAFONTES S.A.**K. PASIVOS A LARGO PLAZO** (Continuación):

- (1) Corresponde a préstamos realizados por accionistas Astroworld S.A. y Manage Real State S.A. por cada uno US\$30,000, tienen fecha de vencimiento el 30 de diciembre del 2010 y generan interés del 12%.
- (2) Corresponde a préstamos realizados con el Banco Bolivariano C.A., a continuación el detalle:

# OP	Fecha emisión	Fecha vencimiento	Tasa	Plazo meses	Monto original	Pagos	Total por Pagar
150234	05/02/2009	07/05/2010	11.78%	15	187,500	(125,000)	62,500
101790	20/10/2009	20/04/2011	11.83%	18	150,000	(8,046)	141,954
					<u>337,500</u>	<u>(133,046)</u>	<u>204,454</u>

- (3) Corresponde a valores recibidos de inversionistas por US\$80,000 y US\$100,000 de Inmobiliaria Río Blanco y I.A.B. Inversiones S.A. por la adquisición del 20% del paquete accionario de los centros médicos M.E.D.I.K.A.L Sur y Portete respectivamente.
- (4) Corresponde a efectivos recibidos del Sr. Fabián Cedeño por US\$15,000 y Luis Alberto Ortega por US\$5,689, no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 800 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aporte para futuras capitalizaciones: Representa aportes en efectivo y por asignación de las utilidades, con el propósito de incrementar el capital social de la compañía.

Pérdida acumulada: La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno permite la compensación de pérdida obtenida en el ejercicio, con la ganancia que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período el 25% de dichas ganancias.

M. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Al 31 de diciembre del 2009 corresponde a:

Sueldos y beneficios sociales	339,579
Gastos de arriendo	91,331
Honorarios profesionales	76,022
Gastos del personal	68,110
Servicios básicos	62,309
Gastos de representación	47,323
Gastos de mantenimiento	32,592
Impuestos	18,184
Suministros de oficina	15,271
Otros	74,875
	<u>825,596</u>

ECUAFONTES S.A.**N. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:**

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realiza en el mercado en cuanto a la venta y compra de producto. Un detalle de los saldos con partes relacionadas a continuación:

<u>Compañías</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ABP Services	91,473			
Anglo Automotriz S.A.	92		4,160	14,560
Bolívar Cía. de Seguros	19,519	28,517	11,564	60,137
Casa Comercial Ortega S.A.			1,496	
Cetivehiculos S.A.			8,468	42,058
Cetitur S.A.			3,003	53,000
Datasolutions S.A.			766	49
Esteban Amador	230,665	109,215		
Fundación Leónidas Ortega	14			
Compañía Anónima Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo		184	2,820	2,832
MB Motor S.A.				1,000
Megatempu	19,120			
Mototrack S.A.	130,545			
Soluciones Prime S.A.	40,005			200
Universidad de Especialidad Espíritu Santo	46	470		
Otras		66,408		
	<u>531,479</u>	<u>204,794</u>	<u>32,277</u>	<u>173,836</u>

O. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.