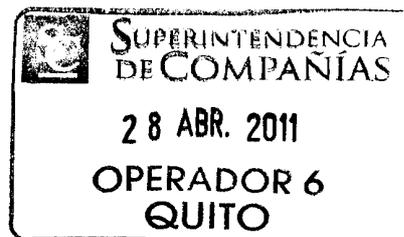


Medisystem Holding S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Medisystem Holding S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Medisystem Holding S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

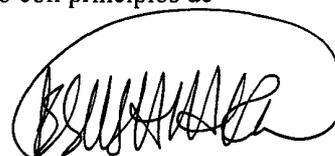
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

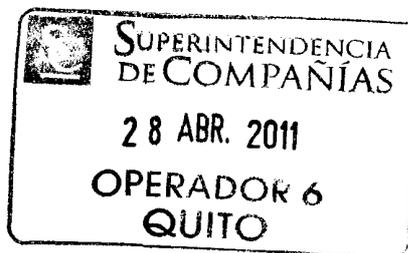
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Medisystem Holding S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 11, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



MEDISYSTEM HOLDING S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		342	13
Inversiones temporales			5
Otras cuentas por cobrar		<u>6</u>	<u>19</u>
Total activos corrientes		<u>348</u>	<u>37</u>
INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS			
	3	<u>10,350</u>	<u>10,035</u>
TOTAL		<u>10,698</u>	<u>10,072</u>

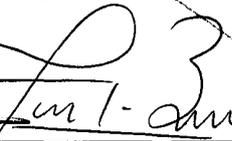
**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a accionistas		58	57
Impuesto a la renta	4	1	17
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>2</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes		<u>61</u>	<u>74</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	5	3,613	3,613
Aporte para futuras capitalizaciones		132	132
Reserva legal		610	1
Utilidades retenidas		<u>6,282</u>	<u>6,252</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,637</u>	<u>9,998</u>
TOTAL		<u>10,698</u>	<u>10,072</u>

Ver notas a los estados financieros




Juan Sevilla
Presidente Ejecutivo


Felipe Burneo
Gerente Financiero


Marco Molina
Contador

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

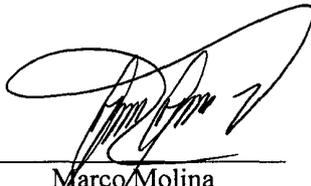
	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS POR VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	6	5,801	6,162
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>39</u>	<u>81</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>5,762</u>	<u>6,081</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		5	9
Gastos financieros		(1)	(1)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(4)</u>	<u>15</u>
Total		<u>-</u>	<u>23</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,762	6,104
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	4	<u>1</u>	<u>17</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,761</u>	<u>6,087</u>

Ver notas a los estados financieros




Juan Sevilla
Presidente Ejecutivo


Felipe Burneo
Gerente Financiero


Marco Molina
Contador

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2	1,611	1	3,857	5,471
Aportes	2,000	132			2,132
Capitalización	1,611	(1,611)			
Utilidad neta				6,087	6,087
Distribución de dividendos				(3,692)	(3,692)
Ajustes	—	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3,613	132	1	6,252	9,998
Utilidad neta				5,761	5,761
Transferencia			609	(609)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(5,122)	(5,122)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>3,613</u>	<u>132</u>	<u>610</u>	<u>6,282</u>	<u>10,637</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Sevilla
Presidente Ejecutivo

Felipe Burneo
Gerente Financiero

Marco Molina
Contador

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos	5,615	2,642
Pagado a proveedores y terceros	(24)	(96)
Intereses ganados	5	9
Impuesto a la renta	(17)	
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(5)</u>	<u>15</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,574</u>	<u>2,570</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de inversiones en acciones en compañías subsidiarias		(1,013)
Precio de venta de inversiones en acciones en compañías subsidiarias		221
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones a compañías subsidiarias	(128)	(179)
Disminución (incremento) de inversiones temporales	<u>5</u>	<u>(5)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(123)</u>	<u>(976)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(5,122)	(3,227)
Aportes para capital y futuras capitalizaciones		1,641
Disminución de cuentas por pagar a accionistas	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,122)</u>	<u>(1,586)</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	329	8
Saldos al comienzo del año	<u>13</u>	<u>5</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>342</u>	<u>13</u>

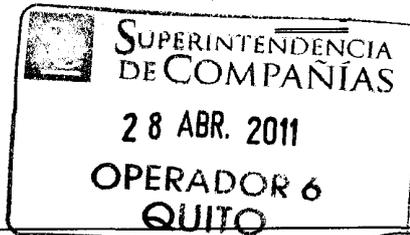
(Continúa...)

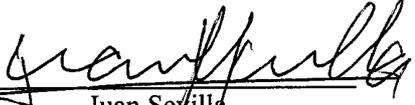
MEDISYSTEM HOLDING S.A.

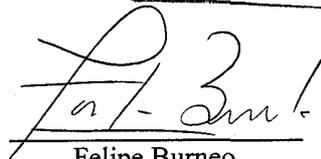
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

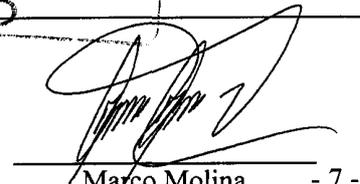
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	5,761	6,087
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidades por inversiones en compañías subsidiarias, neto de dividendos recibidos en efectivo	(186)	(3,395)
Utilidades por venta de inversiones		(125)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	13	(14)
Impuesto a la renta	(16)	17
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>2</u>	<u> </u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>5,574</u>	<u>2,570</u>
PRINCIPALES TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Capitalización de dividendos por pagar a accionistas	<u> </u>	<u>358</u>
Compensación de cuentas por cobrar con dividendos por pagar a accionistas	<u> </u>	<u>49</u>
Compensación de cuentas por pagar a compañía relacionada con dividendos por pagar	<u> </u>	<u>1,096</u>
Compensación de anticipos entregados con adquisición de inversiones en acciones en compañías subsidiarias		<u>1,000</u>

Ver notas a los estados financieros




Juan Sevilla
Presidente Ejecutivo


Felipe Burneo
Gerente Financiero


Marco Molina
Contador

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Medisystem Holding S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es invertir en acciones y/o participaciones de otras compañías, con la finalidad de vincular y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión y administración.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Incluyen principalmente el reconocimiento del valor patrimonial proporcional en compañías subsidiarias. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de las respectivas inversiones.

Inversiones Temporales - Representan inversiones a corto plazo renovables altamente líquidas con vencimientos de hasta 180 días.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año.

Provisión para Participación a Empleados - En razón de que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, no registra provisión para el 15% de participación laboral.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Medisystem Holding S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en acciones en compañías subsidiarias es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
			... (en miles de U.S. dólares)...			
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	96.04	96.04	6,178	4,989	6,178	4,989
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. - Valor adicional pagado (1)					1,841	1,841
Promotores Médicos Latinoamericanos LATINOMEDICAL S.A.	97.54	97.54	2,187	3,068	2,187	3,068
BSG Consulting Cía. Ltda.	50.00	50.00	131	124	131	124
Asamed S.A.	99.99	99.99	<u>13</u>	<u>13</u>	<u>13</u>	<u>13</u>
Total			<u>8,509</u>	<u>8,194</u>	<u>10,350</u>	<u>10,035</u>

(1) Corresponden al valor adicional pagado en la adquisición de acciones de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. en relación al valor patrimonial proporcional de dichas acciones a la fecha de negociación.

Los estados financieros de Medisystem Holding S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, no se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales ejerce control financiero y administrativo, en razón de que Medisystem Holding S.A. al ser una compañía poseída mayoritariamente por otra Compañía (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

4. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	5,762	6,104
Utilidades por inversiones en compañías subsidiarias	(5,801)	(6,162)
Gastos no deducibles	<u>44</u>	<u>124</u>
Utilidad gravable	<u>5</u>	<u>66</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1</u>	<u>17</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,613,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

6. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden a los ingresos por los valores patrimoniales proporcionales correspondientes a estas compañías.

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 11 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.