

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Medisystem Holding S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

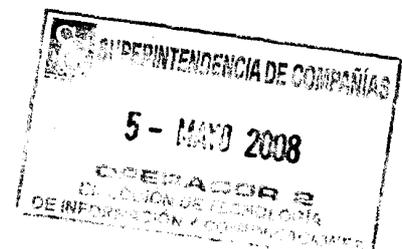
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Medisystem Holding S.A. al 31 de diciembre del 2007, 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.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía Medisystem Holding S.A. se constituyó mediante escritura pública del 4 de abril del 2006 e inició sus operaciones el 29 de marzo del 2007. En razón de lo comentado precedentemente, la Compañía no presenta información comparativa con el año 2006.

Deloitte & Touche

Marzo 13, 2008



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

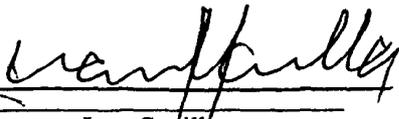
MEDISYSTEM HOLDING S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

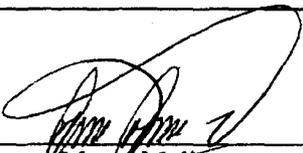
(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>		<u>Notas</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		12
Inversiones temporales	3	100
Cuentas por cobrar a accionistas	4	<u>557</u>
Total activos corrientes		<u>669</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	5	<u>4,636</u>
TOTAL		<u>5,305</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar a compañía subsidiaria	6	606
Cuentas por pagar a accionistas	7	<u>74</u>
Total pasivos corrientes		<u>680</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9	
Capital social		2
Aporte para futuras capitalizaciones		1,611
Utilidades retenidas		<u>3,012</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,625</u>
TOTAL		<u>5,305</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Sevilla
Presidente Ejecutivo



Marco Molina
Contador

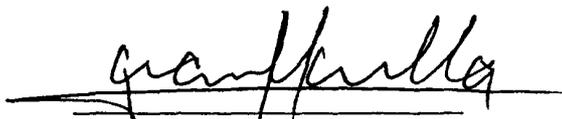
MEDISYSTEM HOLDING S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

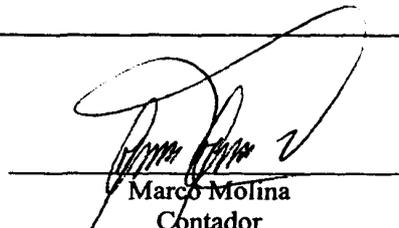
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Nota	
INGRESOS POR VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	10	3,010
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>2</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		3,008
INTERESES GANADOS		<u>5</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,013
MENOS IMPUESTO A LA RENTA		<u>1</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,012</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan Sevilla
Presidente Ejecutivo



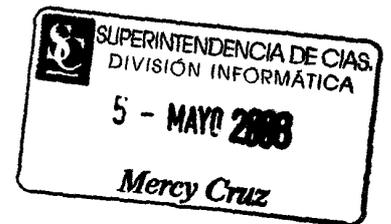
Marco Molina
Contador

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

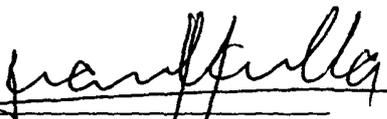
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2			2
Utilidad neta			3,012	3,012
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,611		1,611
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2	1,611	3,012	4,625



Ver notas a los estados financieros



Juan Sevilla
Presidente Ejecutivo



Marco Molina
Contador

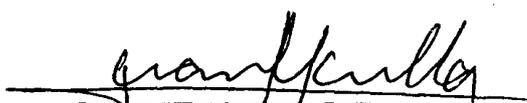
MEDISYSTEM HOLDING S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pagado a proveedores y empleados	(2)
Intereses ganados	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento de inversiones temporales y efectivo utilizado en actividades de inversión	(100)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Cuentas por pagar a compañía subsidiaria	606
Cuentas por cobrar a accionistas, neto	(499)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>107</u>
CAJA Y BANCOS:	
Incremento neto durante el año	10
Comienzo del año	<u>2</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>12</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	3,012
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Utilidades por inversiones en compañías subsidiarias	(3,010)
Cambios en activos y pasivos:	
Impuesto a la renta	<u>1</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>3</u></u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO	
Compra de acciones de subsidiarias a accionistas	<u>3,643</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Sevilla
Presidente Ejecutivo


Mario Molina
Contador

MEDISYSTEM HOLDING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

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, administración y conformar así un grupo empresarial.

Medisystem Holding S.A. se constituyó mediante escritura pública del 4 de abril del 2006 e inició sus operaciones el 29 de marzo del 2007.

2. POLITICAS 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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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 60 días.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados.

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

3. INVERSIONES TEMPORALES

Constituyen certificados de inversión en un banco local, con vencimientos hasta enero del 2008 renovables y que devengan una tasa de interés nominal anual del 5%.

4. CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS

Corresponde a préstamos otorgados a Accionistas con vencimientos hasta abril del 2008 y que devengan una tasa de interés nominal anual del 8.57%.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Valor en Libros</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.	78.83	192	3,151	3,151
Promotores Médicos Latinoamericanos LATINOMEDICAL S.A.	87.72	877	1,469	1,469
Asamed S.A.	100.00	<u>20</u>	<u>16</u>	<u>16</u>
Total		<u>1,089</u>	<u>4,636</u>	<u>4,636</u>

Los estados financieros de Medisystem Holding S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2007, 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 por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIA SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre del 2007, corresponden a cuentas por pagar a Saludsa Medicina Prepagada del Ecuador S.A. las cuales tienen una vigencia hasta abril del 2008 y devengan una tasa de interés nominal anual del 8.75%.

7. CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS

Constituyen principalmente cuentas por pagar a los accionistas por la compra de las acciones de las compañías subsidiarias. Estas cuentas no tienen plazo de vencimiento definido y no generan intereses.

8. 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:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros	3,013
Utilidades por inversiones en compañías subsidiarias	<u>(3,010)</u>
Utilidad gravable	<u>3</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

10. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden a los ingresos por el valor patrimonial proporcional correspondiente.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 13 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.