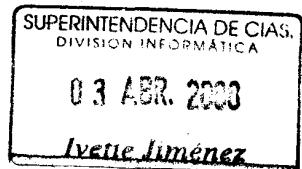


MANADIALISIS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

MANADIALISIS S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MANADIALISIS S.A.** al 31 de Diciembre de 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y Estado de Flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basándonos en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la nota 1, la Sociedad prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad –NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.



4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MANADIALISIS S.A. - al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y Estado de Flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables autorizadas.

Sánchez & Sánchez
SC-RNAE No. 134
Marzo 20, 2008
Quito, Ecuador

Angelica Rivera
C.P.A. Angelica Rivera
Apoderada
Registro No.24.389

MANADIALISIS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de Evolución del patrimonio de los accionistas	5
Estado de Flujo de efectivo	6-7
Notas a los estados Financieros	8-14

MANADIALIS S.A.**BALANCE GENERAL****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	Notas	2007	2006
<u>ACTIVO</u>			
(Dólares)			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		195.279,31	32.204,87
Cuentas por cobrar comerciales	2	281.345,71	870.124,37
Otras cuentas por cobrar	2	256.033,22	165.099,77
Inventarios	3	127.839,26	231.116,58
Gastos pagados por anticipado		<u>606,86</u>	<u>2.107,21</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>861.104,36</u>	<u>1.300.652,80</u>
INVERSIONES PERMANENTES	4	200.000,00	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO, NET	5	583.414,38	458.800,86
OTROS ACTIVOS		<u>91.544,28</u>	
TOTAL ACTIVO		<u>1.644.518,74</u>	<u>1.850.997,94</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones en bancarias	6	134.493,60	49.644,95
Cuentas por pagar comerciales	7	572.724,73	1.310.647,21
Otras cuentas por pagar	7	117.151,78	35.673,72
Impuestos por pagar	7	17.619,82	10.199,52
Gastos acumulados por pagar	8	<u>54.573,54</u>	<u>17.704,80</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>896.563,47</u>	<u>1.423.870,20</u>
PASIVO NO CORRIENTE	9	144.890,06	
PATRIMONIO			
Capital pagado	10	23.092,00	23.092,00
Aportes Futura Capitalización		118.155,99	103.844,65
Otros Superávits		257,32	257,32
Reserva de Capital	11	56.340,58	56.340,58
Reserva Legal		13.074,66	13.074,66
Utilidades acumuladas		<u>392.144,66</u>	<u>230.518,53</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>603.065,21</u>	<u>427.127,74</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.644.518,74</u>	<u>1.850.997,94</u>

Ver notas a los estados financieros

MANADIALIS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	Notas	2007	2006
		(Dólares)	
VENTAS NETAS	13	5.198.788,98	4.236.133,71
COSTOS DE OPERACIÓN	13	2.635.053,33	2.480.688,44
UTILIDAD BRUTA		2.563.735,65	1.755.445,27
Gastos Administrativos	14	726.440,92	374.083,29
Otros Gastos Operativos	15	1.427.279,86	1.152.329,27
		2.153.720,78	1.526.412,56
Otros Ingresos Operativos		5.532,10	434,81
Gastos financieros		23.402,31	13.260,33
Ingresos Financieros			
Utilidad antes de participacion de empleados en las utilidades en impuesto a la renta		392.144,66	216.207,19
Participación de empleados en las utilidades		58.821,70	32.431,08
Gastos no deducibles		116.337,26	54.641,40
Base imponible Impuesto a la Renta		449.660,22	238.417,51
Impuesto a la renta	12	112.415,06	59.604,38
Resultado Neto del Período		220.907,91	111.754,56

Ver notas a los estados financieros

MANADIALIS S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes Fururas capitalizaciones</u>	<u>Otros Superavits</u>	<u>Reserva de capital (dólares)</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	23.092,00	31.569,35	257,32	56.340,58	5.044,07	156.624,90	272.928,22
Apropiación de reservas y aportes		72.275,30			8.030,59	(142.313,56)	(62.007,67)
Utilidad del ejercicio						216.207,19	216.207,19
Saldo al 31 de diciembre del 2006	23.092,00	103.844,65	257,32	56.340,58	13.074,66	230.518,53	427.127,74
Apropiación de reservas y aportes, impuesto, dividendos		14.311,34				(230.518,53)	(216.207,19)
Utilidad del ejercicio						392.144,66	392.144,66
Saldo a 31 de Diciembre del 2007	<u>23.092,00</u>	<u>118.155,99</u>	<u>257,32</u>	<u>56.340,58</u>	<u>13.074,66</u>	<u>392.144,66</u>	<u>603.065,21</u>

Ver notas a los estados financieros

MANADIALIS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	2007	2006
		(Dólares)
Efectivo recibido por clientes	5.787.567,64	3.902.590,21
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5.212.738,56)	(3.610.731,22)
Otros gastos	(23.402,31)	(13.260,33)
Otros ingresos	<u>5.532,10</u>	<u>434,81</u>
Efectivo provisto/ usado en las actividades de operación	556.958,87	279.033,47
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Apropiación de reservas/utilidades ir/ajustes	(99.055,41)	(51.872,82)
Aumento de inversiones	(200.000,00)	
Aumento de propiedad planta y equipo	(207.415,95)	(121.643,30)
Reparto de dividendos	<u>(117.151,78)</u>	<u>0,00</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(623.623,14)	(173.516,12)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución/Aumento en Obligaciones Bancarias	<u>229.738,71</u>	<u>(90.045,12)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	229.738,71	(90.045,12)
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento (disminución) del efectivo	163.074,44	15.472,23
Saldo del efectivo al inicio del año	32.204,87	16.732,64
Saldo del efectivo al final del año	<u>195.279,31</u>	<u>32.204,87</u>

MANADIALIS S.A.**CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

	2007	2006
		(Dólares)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	392.144,66	216.207,19
Depreciación	82.802,43	69.969,67
Provisión de incobrables	8.817,47	
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	497.845,21	(342.448,36)
Cuentas por pagar	(649.024,12)	496.978,88
Inventarios	103.277,32	(171.242,44)
Gastos pagados por anticipado	1.500,35	(79,80)
Gastos acumulados por pagar	36.868,74	830,86
Otros activos	<u>91.544,28</u>	<u></u>
	82.011,78	(15.960,86)

**EFECTIVO NETO PROVISTO /UTILIZADO POR /EN LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN****556.958,87** **279.033,47**Ver notas a los estados financieros

MANADIALISIS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

MANADIALISIS S.A.- se constituyó en la República del Ecuador, el 24 de diciembre de 1998, con fecha 10 de noviembre del 2003, reformó sus estatutos y se constituyó como compañía anónima, su domicilio está ubicado en la ciudad de Portoviejo, su objeto social es la prestación de todo tipo de servicios médicos encaminados a profilaxis, diagnóstico y tratamientos de personas con enfermedades renales, entre estos el tratamiento de diálisis, hemodiálisis, y diálisis peritoneal, la prestación de servicios de mantenimiento de equipos en general para el área de la salud, producir, fabricar, industrializar, importar, exportar y comercializar toda clase de materiales, implementos, repuestos, equipos e insumos necesarios para el área de la salud, la sociedad podrá ser socia, accionista, asociada de personas naturales o jurídicas o formar parte de consorcios nacionales o extranjeros, públicos o privados, constituidos o por constituirse. Para el cumplimiento del objeto social la sociedad podrá realizar toda clase de actos y contratos permitidos por la ley relacionados a sus afines.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador y adoptadas por la **Superintendencia de Compañías del Ecuador**, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Estas normas no incluyen la relativa a la conversión de los estados financieros de suces a dólares, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros es mencionado a continuación:

Los inventarios.- están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por la última compra.

La propiedad, maquinaria y equipo. - Están contabilizadas 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.

PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Equipos de diálisis	10%
Equipos de computación	33.33%
Adecuaciones e Instalaciones	10%

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código del Trabajo, la compañía provisiona y paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

2. CUENTAS POR COBRAR

	2007	2006
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente: (Dólares)		
Clientes (1)	293.535,79	884.189,45
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(12.190,08)</u>	<u>(14.065,08)</u>
Total	<u>281.345,71</u>	<u>870.124,37</u>
Préstamos empleados y funcionarios	12.897,42	9.095,61
Anticipos fiscales	79.353,97	41.835,59
Otras cuentas por cobrar	<u>163.781,83</u>	<u>114.168,57</u>
Total	<u>256.033,22</u>	<u>165.099,77</u>

(1) Corresponde IESS Seguro General, Seguro Campesino, y Pacientes Privados, hasta la fecha de emisión del informe, el IESS, ha cancelado las facturas correspondientes al mes de diciembre.

3. INVENTARIOS

	2007	2006
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente: (Dólares)		
Inventarios de limpieza	2.167,36	16.053,50
Inventarios protección personal	1.807,14	880,50
Inventarios de Medicinas	23.503,44	31.463,08
Inventarios insumos dialisis	61.325,33	141.765,87
Inventarios de Repuestos y accesorios	<u>39.035,99</u>	<u>40.953,63</u>
Total	<u>127.839,26</u>	<u>231.116,58</u>

4. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre la compañía aportó con US \$ 200,000.00, en la compañía TECNIDIALISIS S.A., constituyéndose en el principal accionista.

5. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante el año 2007 y 2006, el movimiento de la cuenta activo fijo fue como sigue:

	Saldo inicial al 31/12/2005	Movimiento. Adiciones	Saldo final al 31/12/2006 (dólares)	Movimiento. Adiciones	Saldo final al 31/12/2007
Terrenos	32000		32.000,00	101.919,00	133.919,00
Edificaciones	64747,7		64.747,70		64.747,70
Muebles y enseres	75.658,89	16.495,46	92.154,35	18.135,51	110.289,86
Equipo de Oficina	11.129,90	881,20	12.011,10	155,00	12.166,10
Maquinaria	157.181,91	43.562,49	200.744,40	62.740,37	263.484,77
Equipo de Computación	22.461,26	5.345,91	27.807,17	15.061,64	42.868,81
Equipo Médico	81.327,23	5.854,79	87.182,02	9.404,43	96.586,45
Adecuaciones	127.872,02	49.503,45	177.375,47		177.375,47
Vehículos	11.808,00		11.808,00		11.808,00
 Subtotal	 584.186,91	 121.643,30	 705.830,21	 207.415,95	 913.246,16
Depreciación acumulada	177.059,68	69.969,67	247.029,35	82.802,43	329.831,78
 Total	 407.127,23	 51.673,63	 458.800,86	 124.613,52	 583.414,38

6. OBLIGACIONES BANCARIAS:

	2007	2006
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:		
BANCO DEL PICHICHA		
Porción corriente obligaciones l/p (1)	<u>134.493,60</u>	<u>49.644,95</u>
Total	<u>134.493,60</u>	<u>49.644,95</u>

(1) Está desglosado de la siguiente manera:

Contrato de leasing No. 308407-00 por \$ 43,809.54, con vencimiento el 20 de Febrero de 2009.

Crédito Hipotecario al 12.05% con vencimiento en Diciembre de 2009, por \$ 35,493.31
Operación No. 253351-00.

Operación No. 364906-00, por \$ 31,697.29, con vencimiento en Diciembre del 2010, al 14% de interés.

Contrato de leasing No. 13887-00, con vencimiento el 26 de Noviembre de 2009, por \$ 23.184,00

7. CUENTAS POR PAGAR:

	2007	2006
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:		
Proveedores Nacionales	<u>(1)</u>	<u>1.310.647,21</u>
Otros acreedores e impuestos	<u>134.771,60</u>	<u>45.873,24</u>
Total	<u>707.496,33</u>	<u>1.356.520,45</u>

(1) Corresponde a las adquisiciones para la provisión de insumos y materiales para diálisis a su relacionada Nefrocontrol S.A, y a otros proveedores, de servicios.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	2007	2006
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:		
Sueldos y prestaciones	<u>30.050,02</u>	<u>453,25</u>
Beneficios sociales	<u>24.523,52</u>	<u>16.420,69</u>
Total	<u>54.573,54</u>	<u>16.873,94</u>

9. PASIVO NO CORRIENTE: 2007 2006
(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

Banco del Pichincha:		
OP No. 308047-00 /PH PR-8-85591-6	51.744,88	2.254,80
OP No. 13887-00 /PH PR-140428-00	44.436,00	33.001,68
OP No. 364906-00 / PH PR-131125-00	110.000,00	14.388,47
OP No. 253351-00	73.202,78	
Subtotal	279.383,66	49.644,95
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo:	(134.493,60)	(49.644,95)
Total	144.890,06	0,00

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2007, presenta lo siguiente:

	(Dólares)
Amparo López	4.782,00
Wolfgang Werle	18.310,00
	23.092,00

11. RESERVA DE CAPITAL:

En esta cuenta se registran los ajustes provenientes de la aplicación de la conversión de estados financieros de sures a dólares en el año 2000. El saldo de esta cuenta no puede registrarse como utilidad, pero puede ser objeto de capitalización o devolución en el caso de liquidación de la Entidad.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la Renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2007. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

12. IMPUESTO A LA RENTA.- (Continuación)

La conciliación tributaria al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	2007	2006
	(Dólares)	
Resultado del Ejercicio	392.144,66	216.207,19
(+) Gastos no deducibles	<u>116.337,26</u>	<u>54.641,40</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	508.481,92	270.848,59
15% de participación a trabajadores	58.821,70	32.431,08
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	449.660,22	238.417,51
Impuesto a la Renta	<u>112.415,06</u>	<u>59.604,38</u>
Utilidad neta	<u>220.907,91</u>	<u>111.754,56</u>

El movimiento del impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	112.415,06	59.604,38
Retenciones en la fuente	79.353,97	41.835,59
Valor a pagar / saldo a favor	<u>33.061,09</u>	<u>17.768,79</u>

13. VENTAS Y COSTO DE VENTAS:

	2007	2006
	(Dólares)	
VENTAS NETAS	5.198.788,98	4.236.133,71
COSTOS DE OPERACIÓN	<u>2.635.053,33</u>	<u>2.480.688,44</u>

14. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

2007	2006
(Dólares)	
726.440,92	374.083,29

Los gastos administrativos presentan un incremento del 94% con respecto al año anterior.

15. GASTOS OPERATIVOS :

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

2007	2006
(Dólares)	
1.427.279,86	1.152.329,27

Los gastos operativos presentan crecimiento del 23%, que está en relación directa a la compra de más insumos para la prestación de servicios.

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Un resumen de las transacciones con compañía y partes relacionadas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	Cuentas cobrar	Cuentas pagar
	Cargos/Pagos	Compras/Ventas
Tecnidialis S.A	136.844,27	8.030,32
Nefrocontrol S.A.	1.777.876,80	2.558.409,53

17. EVENTO SUBSECUENTE:

A partir el 1 de enero de 2009, las compañías en el Ecuador, deben aplicar la Norma Internacional de Información Financiera No. 1 (NIIF), y siendo que la misma es sobre estados financieros comparativos, las compañías, como fecha de transición deberán tomar el 1 de enero de 2008.