

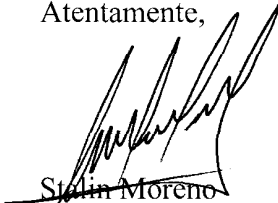
Abril 27, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Fesalud S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009, cuyo expediente es No. 49268.

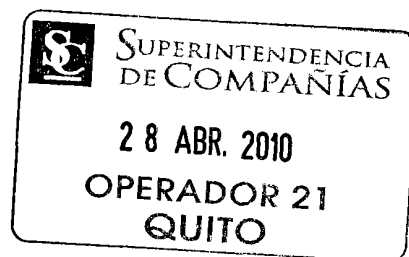
Atentamente,


Stalin Moreno
Gerente de Auditoría



Fesalud S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Fesalud S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Fesalud S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 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 de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

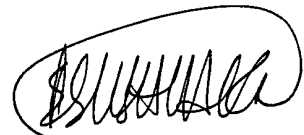
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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 importantes, la posición financiera de Fesalud S.A. al 31 de diciembre del 2009, 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 12, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

FESALUD S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	354	37
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>19</u>	<u>21</u>
Total activos corrientes		<u>373</u>	<u>58</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	4		
Edificio		1,719	1,719
Equipos médicos		1,907	1,761
Muebles y enseres		139	134
Equipos de computación		<u>3</u>	<u>2</u>
Total		3,768	3,616
Menos depreciación acumulada		<u>2,199</u>	<u>2,115</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,569</u>	<u>1,501</u>
INVERSIONES	5	<u>173</u>	<u>173</u>
TOTAL		<u>2,115</u>	<u>1,732</u>

Ver notas a los estados financieros



Jaime Castellanos
Apoderado Especial

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		76	46
Cuentas por pagar		2	18
Participación a empleados		63	21
Impuesto a la renta	6	46	3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>74</u>	<u>39</u>
Total pasivos corrientes		<u>261</u>	<u>127</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	389	389
Aportes para futuras capitalizaciones		99	99
Reserva legal		55	43
Reserva facultativa		1	1
Reserva de capital		794	1,933
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>516</u>	<u>(860)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,854</u>	<u>1,605</u>
TOTAL		<u>2,115</u>	<u>1,732</u>

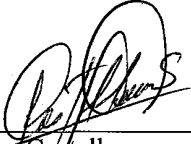

Diana Guzmán,
Contadora

FESALUD S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	8	1,646	984
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,260</u>	<u>846</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		386	138
OTROS INGRESOS, NETO		<u>33</u>	<u>28</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>419</u>	<u>166</u>
MENOS:			
Participación a empleados		50	21
Impuesto a la renta	6	<u>69</u>	<u>27</u>
Total		<u>119</u>	<u>48</u>
UTILIDAD NETA		<u>300</u>	<u>118</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Castellanos
Apoderado Especial

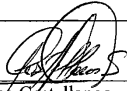

Diana Guzmán
Contadora

FESALUD S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Utilidades Retenidas	Total
				... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	389	99	28	1	1,933	(1,139)	317	1,628
Utilidad neta							118	118
Transferencia			15				(15)	
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	(141)	(141)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	389	99	43	1	1,933	(1,139)	279	1,605
Utilidad neta							300	300
Transferencia			12				(12)	
Distribución de dividendos							(106)	(106)
Ajuste							55	55
Compensación	—	—	—	—	(1,139)	1,139	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>389</u>	<u>99</u>	<u>55</u>	<u>1</u>	<u>794</u>	<u>—</u>	<u>516</u>	<u>1,854</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Castellanos
Apoderado Especial


Diana Guzmán
Contadora

FESALUD S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas	1,388	1,043
Pagado a proveedores	(1,069)	(644)
Participación a empleados	(21)	(26)
Impuesto a la renta	(44)	(44)
Otros ingresos, neto	<u>33</u>	<u>28</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>287</u>	<u>357</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(152)	(371)
Disminución (incremento) de préstamos a compañías relacionadas	<u>(59)</u>	<u>116</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(211)</u>	<u>(255)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de sobregiro bancario	30	39
Distribución de dividendos	<u>(106)</u>	<u>(141)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(76)</u>	<u>(102)</u>
SALDOS AL COMIENZO Y FIN DEL AÑO	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa...)

FESALUD S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	300	118
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	171	253
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(258)	59
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2	
Cuentas por pagar	(16)	(57)
Participación a empleados	29	(5)
Impuesto a la renta	25	(17)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>34</u>	<u>6</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>287</u>	<u>357</u>

Ver notas a los estados financieros


Jaime Castellanos
Apoderado Especial


Diana Guzmán
Contadora

FESALUD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Fesalud S.A. es una subsidiaria de Conjunto Clínico Nacional - CONCLINA C.A. y fue constituida en septiembre de 1995 y su actividad principal es ofrecer servicios médicos quirúrgicos en todas sus ramas y especializaciones.

Los ingresos por servicios provienen en su totalidad de Conjunto Clínico Nacional - CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas políticas 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 - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Gastos de Operación - Los gastos de operación son registrados contablemente cuando se los conoce.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres y equipos médicos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

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

Provisión para Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no tiene empleados; sin embargo la Administración, basada en los artículos 100 y 103 del Código de Trabajo decidió consolidar sus utilidades con Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario, para que sean pagadas a los empleados que se encuentran bajo relación de dependencia en esta Compañía.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Conjunto Clínico Nacional - CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario	295	37
Metroresonancia S.A.	31	
Aesculapius S.A.	15	
Metroláser S.A.	<u>13</u>	—
Total	<u>354</u>	<u>37</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,501	1,383
Adquisiciones	152	371
Ajuste	87	
Depreciación	<u>(171)</u>	<u>(253)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,569</u>	<u>1,501</u>

5. INVERSIONES

Corresponden a 30 acciones preferidas de Conjunto Clínico Nacional CONCLINA S.A. - Accionista Mayoritario registradas a su costo de adquisición y cuyo valor nominal asciende a US\$2,500 por acción.

6. 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. 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 paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	369	145
Amortización de pérdidas tributarias	(87)	(34)
Gastos no deducibles	2	12
Ingresos exentos	<u>(9)</u>	<u>(16)</u>
Utilidad gravable	<u>275</u>	<u>107</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>69</u>	<u>27</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3	20
Provisión del año	69	27
Ajuste	18	
Pagos efectuados	<u>(44)</u>	<u>(44)</u>
Saldos al fin del año	<u>46</u>	<u>3</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 9,736,403 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Durante el año 2009, la Compañía compensó US\$1.1 millones con pérdidas acumuladas.

8. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con Conjunto Clínico Nacional - CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario, durante los años 2009 y 2008, corresponde a ingresos por servicios por US\$1.6 millones y US\$984 mil, respectivamente.

9. COMPROMISO

Contrato de Prestación de Servicios - La Compañía mantiene celebrado un contrato de prestación de servicios de salud de hospital del día a los pacientes de Conjunto Clínico Nacional - CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 12, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.