

Fesalud S.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2006 y 2005 e Informe de los Auditores
Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Fesalud S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Fesalud S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Fesalud S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 6 de marzo del 2006.

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 Fesalud S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Enero 26, 2007
Registro No. 019


Basem Bäder
Licencia No. 18398

FESALUD S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		6	41
Cuentas por cobrar compañías relacionadas			286
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>11</u>	<u>21</u>
Total activos corrientes		<u>17</u>	<u>348</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	4		
Edificio		1,448	1,383
Equipos		1,264	1,139
Muebles y enseres		128	123
Equipos de computación		1	12
Construcciones en curso		149	
Activos en tránsito		<u>10</u>	
Total		3,000	2,657
Menos depreciación acumulada		<u>1,637</u>	<u>1,446</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,363</u>	<u>1,211</u>
INVERSIONES			
	5	<u>173</u>	
TOTAL		<u>1,553</u>	<u>1,559</u>

Ver notas a los estados financieros


Ramiro Páez
Apoderado General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		8	
Cuentas por pagar		28	23
Impuesto a la renta	6		29
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>51</u>	<u>24</u>
Total pasivos corrientes		<u>87</u>	<u>76</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	389	389
Aportes para futuras capitalizaciones		99	99
Reserva de capital		1,999	1,999
Reserva legal		27	20
Reserva facultativa		1	1
Déficit acumulado		<u>(1,049)</u>	<u>(1,025)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,466</u>	<u>1,483</u>
TOTAL		<u>1,553</u>	<u>1,559</u>



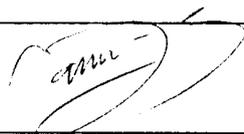
Wilson Correa
Contador General

FESALUD S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS	8	736	749
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>667</u>	<u>517</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		69	232
OTROS INGRESOS		<u>21</u>	<u>6</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		90	238
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>17</u>	<u>38</u>
UTILIDAD NETA		<u>73</u>	<u>200</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramiro Páez
Apoderado General



Wilson Correa
Contador General

FESALUD S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	389	99	1,999		1	(1,205)	1,283
Utilidad neta						200	200
Transferencia	—	—	—	20	—	(20)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	389	99	1,999	20	1	(1,025)	1,483
Utilidad neta						73	73
Distribución de dividendos						(80)	(80)
Transferencia				7		(7)	
Ajustes	—	—	—	—	—	(10)	(10)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>389</u>	<u>99</u>	<u>1,999</u>	<u>27</u>	<u>1</u>	<u>(1,049)</u>	<u>1,466</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramiro Páez
Apoderado General



Wilson Correa
Contador General

FESALUD S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,022	505
Pagado a proveedores y trabajadores	(422)	(295)
Intereses pagados		(3)
Intereses ganados	5	9
Impuesto a la renta	(46)	(9)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>6</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>565</u>	<u>204</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(355)	(100)
Incremento en inversiones	<u>(173)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(528)</u>	<u>(100)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	8	(83)
Distribución de dividendos	<u>(80)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(72)</u>	<u>(83)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(35)	21
Comienzo del año	<u>41</u>	<u>20</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>6</u></u>	<u><u>41</u></u>

(Continúa...)

FESALUD S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	73	200
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	203	191
Otros	(10)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	286	(244)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	10	(10)
Cuentas por pagar	5	19
Intereses por pagar		(3)
Impuesto a la renta	(29)	29
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>27</u>	<u>22</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>565</u>	<u>204</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramiro Páez
Apoderado General



Wilson Correa
Contador General

FESALUD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Fesalud S.A., fue constituida en septiembre de 1995 y su actividad principal es la de ofrecer servicios médicos quirúrgicos en todas sus ramas y especializaciones.

2. POLITICAS 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, 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 - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y provienen en su totalidad de su compañía relacionada Conjunto Clínico Nacional - Conclina C.A..

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 y 3 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

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

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 6).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	1,211	1,302
Adquisiciones	355	100
Depreciación	<u>(203)</u>	<u>(191)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,363</u>	<u>1,211</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$60 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de un equipo médico. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$5 mil.

5. INVERSIONES

Corresponden a 30 acciones preferidas de su relacionada Conjunto Clínico Nacional - CONCLINA S.A., 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. 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	90	238
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(23)</u>	<u>(48)</u>
Utilidad gravable	<u>67</u>	<u>190</u>
15% Impuesto a la renta		13
25% Impuesto a la renta	<u>17</u>	<u>25</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>17</u>	<u>38</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no capitalizó las utilidades correspondientes al año 2005 de conformidad a lo requerido por disposiciones tributarias vigentes.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	29	
Provisión del año	17	38
Pagos efectuados	<u>(46)</u>	<u>(9)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>29</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 9,736,406 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

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.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con su compañía relacionada, durante los años 2006 y 2005, fue la prestación de servicios por US\$736 mil y 749mil, 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 su relacionada Conjunto Clínico Nacional - CONCLINA C.A..

10. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 26 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
