

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

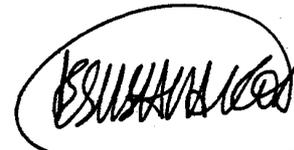
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fesalud S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 7, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

FESALUD S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos			6
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	212	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>21</u>	<u>11</u>
Total activos corrientes		<u>233</u>	<u>17</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	4		
Edificio		1,597	1,448
Equipos médicos		1,472	1,264
Muebles y enseres		133	128
Equipos de computación		2	1
Construcciones en curso		33	149
Activos en tránsito		<u>10</u>	<u>10</u>
Total		3,247	3,000
Menos depreciación acumulada		<u>1,864</u>	<u>1,637</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,383</u>	<u>1,363</u>
INVERSIONES	5	<u>173</u>	<u>173</u>
TOTAL		<u>1,789</u>	<u>1,553</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramiro Páez
Apoderado General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		7	8
Cuentas por pagar		75	28
Participación a empleados		26	
Impuesto a la renta	6	20	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>33</u>	<u>51</u>
Total pasivos corrientes		<u>161</u>	<u>87</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	389	389
Aportes para futuras capitalizaciones		99	99
Reserva de capital		1,933	1,999
Reserva legal		28	27
Reserva facultativa		1	1
Déficit acumulado		<u>(822)</u>	<u>(1,049)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,628</u>	<u>1,466</u>
TOTAL		<u>1,789</u>	<u>1,553</u>



Wilson Correa
Contador General

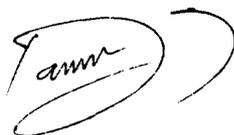
FESALUD S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS	8	892	736
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>705</u>	<u>667</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		187	69
OTROS INGRESOS		<u>29</u>	<u>21</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>216</u>	<u>90</u>
MENOS:			
Participación a empleados		26	
Impuesto a la renta	6	<u>34</u>	<u>17</u>
Total		<u>60</u>	<u>17</u>
UTILIDAD NETA		<u>156</u>	<u>73</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones		Reserva Legal	Reserva Facultativa	Déficit Acumulado	Total
		Capital Social	Futuras Capitalizaciones				
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)	(7)
Ajustes						(10)	(10)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	389	99	1,999	27	1	(1,049)	1,466
Utilidad neta						156	156
Transferencia				1		(1)	(1)
Compensación			(66)			66	66
Ajuste						6	6
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>389</u>	<u>99</u>	<u>1,933</u>	<u>28</u>	<u>1</u>	<u>(822)</u>	<u>1,628</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	796	1,022
Pagado a proveedores	(459)	(422)
Intereses ganados		5
Impuesto a la renta	(14)	(46)
Otros ingresos, neto	<u>35</u>	<u>6</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>358</u>	<u>565</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(247)	(355)
Préstamo a compañía relacionada	(116)	
Incremento en inversiones	<u>—</u>	<u>(173)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(363)</u>	<u>(528)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiro bancario	(1)	8
Distribución de dividendos	<u>—</u>	<u>(80)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1)</u>	<u>(72)</u>
BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(6)	(35)
Comienzo del año	<u>6</u>	<u>41</u>
FIN DEL AÑO	<u>—</u>	<u>6</u>

(Continúa...)

FESALUD S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	156	73
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	227	203
Otros	6	(10)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	(96)	286
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(10)	10
Cuentas por pagar	47	5
Participación a empleados	26	
Impuesto a la renta	20	(29)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(18)</u>	<u>27</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>358</u>	<u>565</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 2007 Y 2006

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.

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 son 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 - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y provienen en su totalidad de Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario.

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.

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.

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 2007, 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

Al 31 de diciembre del 2007, un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario	96
Metroresonancia S.A.	<u>116</u>
Total	<u>212</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,363	1,211
Adquisiciones	247	355
Depreciación	<u>(227)</u>	<u>(203)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,383</u>	<u>1,363</u>

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$5,823 en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de un equipo médico (US\$59,840 en el año 2006). Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha finalizado el pago por el contrato de arrendamiento mercantil del equipo.

5. INVERSIONES

Corresponden a 30 acciones preferidas de Conjunto Clínico Nacional CONCLINA S.A. - Accionista Mayoritario, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	190	90
Amortización de pérdidas tributarias	(43)	(23)
Impuestos exentos	(17)	
Gastos no deducibles	<u>4</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>134</u>	<u>67</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>34</u>	<u>17</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		29
Provisión del año	34	17
Pagos efectuados	<u>(14)</u>	<u>(46)</u>
Saldos al fin del año	<u>20</u>	<u>—</u>

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2004 al 2007.

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. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIA RELACIONADA

La principal transacción con Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario, durante los años 2007 y 2006, corresponde a ingresos por servicios por US\$892 mil y US\$736 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 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
