

Deloitte

Archivo departamentos
Jo

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 28, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Fesalud S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 49268.

Atentamente,



Stalín Moreno
Gerente de Auditoría



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Fesalud S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 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 los balances generales adjuntos de Fesalud S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

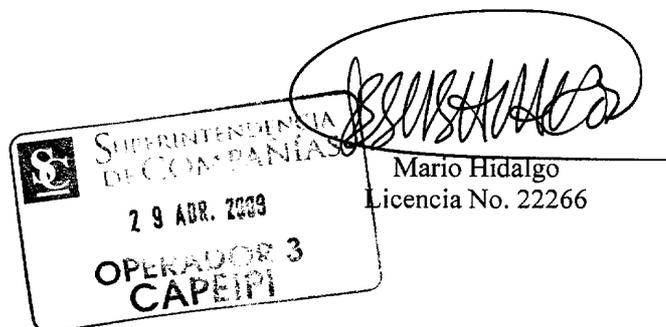
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional.

Deloitte & Touche

Marzo 27, 2009
Registro No. 019



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

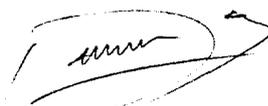
FESALUD S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	37	212
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>21</u>	<u>21</u>
Total activos corrientes		<u>58</u>	<u>233</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	4		
Edificio		1,719	1,597
Equipos médicos		1,761	1,472
Muebles y enseres		134	133
Equipos de computación		2	2
Construcciones en curso			33
Activos en tránsito			<u>10</u>
Total		<u>3,616</u>	<u>3,247</u>
Menos depreciación acumulada		<u>2,115</u>	<u>1,864</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,501</u>	<u>1,383</u>
INVERSIONES	5	<u>173</u>	<u>173</u>
TOTAL		<u>1,732</u>	<u>1,789</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramiro Páez
Apoderado General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		46	7
Cuentas por pagar		18	75
Participación a empleados		21	26
Impuesto a la renta	6	3	20
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>39</u>	<u>33</u>
Total pasivos corrientes		<u>127</u>	<u>161</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	389	389
Aportes para futuras capitalizaciones		99	99
Reserva de capital		1,933	1,933
Reserva legal		43	28
Reserva facultativa		1	1
Déficit acumulado		<u>(860)</u>	<u>(822)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,605</u>	<u>1,628</u>
TOTAL		<u>1,732</u>	<u>1,789</u>


Diana Guzmán
Contadora

FESALUD S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	8	984	892
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>846</u>	<u>705</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		138	187
OTROS INGRESOS, NETO		<u>28</u>	<u>29</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>166</u>	<u>216</u>
MENOS:			
Participación a empleados		21	26
Impuesto a la renta	6	<u>27</u>	<u>34</u>
Total		<u>48</u>	<u>60</u>
UTILIDAD NETA		<u>118</u>	<u>156</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramiro Páez
Apoderado General



Diana Guzmán
Contadora

FESALUD S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	389	99	1,999	27	1	(1,049)	1,466
Utilidad neta						156	156
Transferencia				1		(1)	
Compensación			(66)			66	
Ajuste	—	—	—	—	—	—6	—6
Saldos al 31 de diciembre del 2007	389	99	1,933	28	1	(822)	1,628
Utilidad neta						118	118
Transferencia				15		(15)	
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(141)	(141)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>389</u>	<u>99</u>	<u>1,933</u>	<u>43</u>	<u>1</u>	<u>(860)</u>	<u>1,605</u>

Ver notas a los estados financieros


Ramiro Páez
Apoderado General


Diana Guzmán
Cóntradora

FESALUD S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas	1,043	796
Pagado a proveedores	(644)	(459)
Participación a empleados	(26)	
Impuesto a la renta	(44)	(14)
Otros ingresos, neto	<u>28</u>	<u>35</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>357</u>	<u>358</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(371)	(247)
Disminución (incremento) de préstamo a compañías relacionadas	<u>116</u>	<u>(116)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(255)</u>	<u>(363)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiro bancario	39	(1)
Distribución de dividendos	<u>(141)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(102)</u>	<u>(1)</u>
BANCOS:		
Disminución neta durante el año	-	(6)
Comienzo del año	<u>—</u>	<u>6</u>
FIN DEL AÑO	<u>—</u>	<u>—</u>

(Continúa...)

FESALUD S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	118	156
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	253	227
Otros		6
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	59	(96)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		(10)
Cuentas por pagar	(57)	47
Participación a empleados	(5)	26
Impuesto a la renta	(17)	20
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>6</u>	<u>(18)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>357</u>	<u>358</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramiro Páez
Apoderado General



Diana Guzmán
Contadora

FESALUD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 2008 y 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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario	37	96
Metroresonancia S.A.	—	<u>116</u>
Total	<u>37</u>	<u>212</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,383	1,363
Adquisiciones	371	247
Depreciación	<u>(253)</u>	<u>(227)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,501</u>	<u>1,383</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. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	145	190
Amortización de pérdidas tributarias	(34)	(43)
Gastos no deducibles	12	4
Ingresos exentos	<u>(16)</u>	<u>(17)</u>
Utilidad gravable	<u>107</u>	<u>134</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>27</u>	<u>34</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20	
Provisión del año	27	34
Pagos efectuados	<u>(44)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>3</u>	<u>20</u>

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

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. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍA RELACIONADA

La principal transacción con Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A. - Accionista Mayoritario, durante los años 2008 y 2007, corresponde a ingresos por servicios por US\$984 mil y US\$892 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 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
