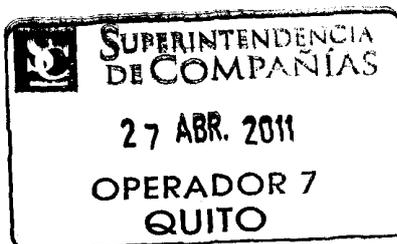


**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS DE FESALUD S.A.**

QUITO, 28 DE MARZO DE 2011



SEÑORES ACCIONISTAS:

Nos permitimos someter a su consideración el informe de los administradores sobre la operación de Fesalud S.A., correspondiente al ejercicio económico 2010.

ENTORNO

El 2009 fue un año de estancamiento económico, con menor liquidez que el año previo y deterioro de los niveles de ocupación al tiempo de un deterioro de la imagen internacional por razones de orden económico y político.

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como el desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

PRINCIPALES ACTIVIDADES Y LOGROS

El Directorio y la Administración de la empresa tomaron decisiones encaminadas a mantener niveles de calidad en la atención a los pacientes, realizando inversiones en equipos con tecnología de punta, manteniendo programas de entrenamiento al personal que labora en la Institución y fortaleciendo los programas de atención a pacientes.

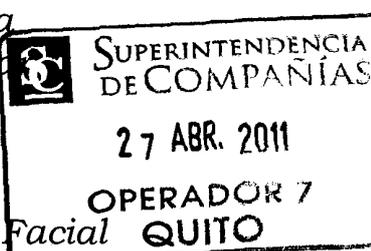
Durante el año se continuó con la adquisición de equipos e instrumental, para mantener el proceso de actualización tecnológica de la Compañía y facilitar la práctica médica de

nuestros especialistas, además de fortalecer nuestro liderazgo en la medicina privada en la Ciudad de Quito.

Además se adquirió instrumental para diferentes especialidades médicas, según lo solicitado por cada especialidad que no había sido renovado desde hace 4 años.

Detallamos a continuación el instrumental adquirido según cada especialidad:

ESPECIALIDAD	VALOR
Cirugía General	\$ 60.882,74
Cirugía Plástica	\$ 11.145,80
Cirugía Vascul	\$ 7.540,80
Laparoscopia	\$ 16.531,86
Oftalmología	\$ 543,40
Urología	\$ 75.186,35
Cirugía Maxilo Facial	\$ 3.623,82
Cirugía Otorrino	\$ 5.354,79
Cirugía Ginecológica	\$ 9.137,72
Traumatología	\$ 8.930,03
Cirugía Pediátrica	\$ 39.348,73
Varios	\$ 6.546,83
Total instrumental y equipos	\$244.772,87



VOLÚMENES

Si revisamos el anexo I, podemos observar lo siguiente:

- El total de procedimientos quirúrgicos realizados en el año descienden a 4.835, comparados con el año anterior encontramos una desviación no favorable de 1%, esto es 54 procedimientos.

Si revisamos el Anexo II, observaremos lo siguiente:

- Las especialidades que crecieron frente al año anterior son Cirugía Plástica, Traumatología, Otorrino, Cirugía General, y Cirugía Pediátrica.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Mj'.

La composición de los procedimientos quirúrgicos en el año es la siguiente:

Oftalmología	24%
Plástica	22%
Traumatología	10%
Ginecología	9%
Vascular	6%
Otorrino	8%
General	5%
Urología	8%
Pediátrica	5%
Maxilofacial	2%
Otros	1%
TOTAL	100%

- *En hospital del día encontramos que el total de visitas en el año ascienden a 19.000, comparadas con el año anterior encontramos un crecimiento del 2% esto significa 334 visitas.*

ASPECTO FINANCIERO

BALANCE GENERAL

Si revisamos el Anexo III, observaremos lo siguiente:

El total general del activo asciende a US\$ 2.154.034, y se estructura de la siguiente manera:

El activo corriente asciende a US\$ 449.881, representa el 20,3% del total del activo, con relación al año anterior crece en US\$ 76.026, la composición del mismo es la siguiente:

- *El disponible asciende a US\$ 487, con relación al año no existe variación.*
- *El exigible asciende a US\$ 446.537, y representa el 99.2% del activo corriente. Cuentas por cobrar compañías relacionadas arroja un saldo de US\$ 427.677 y corresponde*

a una cuenta por cobrar a Conclina, crece con relación al año anterior en US\$ 74.023. Otras cuentas por cobrar arroja un saldo de US\$ 18.860.

- El realizable crece en US\$ 2.858, corresponde a Crédito Tributario de años anteriores y Gastos pagados por anticipado (Seguros).
- El activo fijo neto asciende a US\$ 1.466.513, representa el 68% del total del activo, incluye el área, equipos, muebles y enseres, restando la depreciación acumulada. Decece con relación al año anterior en UD\$ 102.483
- Otros activos, arroja un saldo de US\$ 237.640, corresponde a la inversión realizada en acciones preferidas de Conclina C.A., y representa el 11% del activo total.

El total del pasivo de la empresa, asciende a US\$ 213.805. Comparando con el año anterior el pasivo decece en \$ 45.516 dólares.

- El pasivo corriente incluye, cuentas por pagar por US\$ 3.211, compañías relacionadas por US\$ 2.000, obligaciones de corto plazo por US\$ 179.121, dividendos por pagar accionistas por US\$ 147, impuestos y retenciones por US\$ 2.462, 15% participación trabajadores por US\$ 26.865
- El total del patrimonio asciende a US\$ 1.940.229 e incluye, el capital social por US\$ 389.456, aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 99.457, las reservas legal y facultativa que ascienden a US\$ 84.389, las reservas de capital por US\$ 794.309, el resultado de ejercicios anteriores por US\$ 452.574, y el resultado del ejercicio corriente por US\$ 120.569.
- El total del patrimonio crece con relación al año anterior en US\$ 85.199, producto de la utilidad del año.
- El total del pasivo y patrimonio, arroja un saldo de US\$ 2.154.034, crece con relación al año anterior en US\$ 38.683 o 1,83%.

M

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

- Comparando los resultados obtenidos con los del año anterior observamos que:
- Los ingresos ascienden a US\$ 1.530.666, decrece en US\$ 115.080, esto es 7%, debido a la disminución de volúmenes pero principalmente por la baja de volumen en procedimientos de láser urológico.
- Los gastos operacionales ascienden a US\$ 1.246.521, crecen en US\$ 153.424 o un 14%, y pasan de ser del 66,4%, al 81,4% de los ingresos, a continuación revisaremos las desviaciones más importantes:
- Suministros, arroja un saldo de US\$ 261.542, registra un crecimiento de US\$ 94.552, debido a la adquisición de instrumental y a la mayor complejidad de procedimientos realizados, pasa a ser el 17,1% del ingreso.
- Honorarios médicos, asciende a US\$ 638.147, representa el 41% de los ingresos, decrece en US\$ 6.091, debido al reducción de procedimientos de Láser Urológico.
- Otros honorarios profesionales, arroja un saldo de US\$ 8.277, crece en US\$ 964 y corresponde a auditoria y honorarios legales.
- Mantenimiento, asciende a US\$ 86.902, representa el 6% de los ingresos, crece en US\$ 36.371, debido a mayores gastos en repuestos y mantenimiento.
- Seguros, arroja un saldo de US\$ 12.917, crece en US\$ 9.965.
- Mercadeo, asciende a US\$ 1.563.
- Impuestos, arroja un saldo de US\$ 9.572.
- Otros gastos operacionales, ascienden a US\$ 227.601, representa el 15% de los ingresos, crecen en US\$ 12.452,

AM

debido a mayores gastos en hotelería y esterilización por el incremento del volumen quirúrgico y clínico.

- La utilidad operacional, arroja un saldo de US\$ 284.145, representa el 19% de los ingresos, decrece en US\$ 268.504, debido al incremento en algunos rubros como suministros, mantenimiento, seguros y otros gastos operacionales, y al decrecimiento en honorarios médicos.*
- Los gastos no operacionales y de capital ascienden a US\$ 105.142, representan el 7% de los ingresos, se descomponen de la siguiente manera; depreciación por US\$ 184.665, los intereses por US\$ 1.300, otros ingresos no operacionales por US\$ - 80.920 y gastos no deducibles por US\$ 97,00.*
- El total de gastos asciende a US\$ 1.351.663, representa el 88% de los ingresos, crecen en US\$ 124.841.*
- La utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta arroja un saldo de US\$ 179.003.*
- El impuesto a la renta asciende a US\$ 31.869, el 15% de participación laboral asciende a US\$ 26.865 y la reserva legal asciende a US\$ 12.027.*
- La utilidad neta, asciende a US\$ 120.269 y decrece en US\$ 180.069, producto de menores ingresos y volúmenes.*

UTILIDADES Y RESERVAS

Por disposición legal, debe establecerse una reserva equivalente al 10% de la utilidad neta.

El Directorio de la Compañía recomienda a la Junta General de Accionistas, Capitalizar el 100%, de las utilidades netas del ejercicio económico 2010, después de la participación laboral, impuesto a la renta y reserva legal.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y DEL DIRECTORIO DE FESALUD S.A.

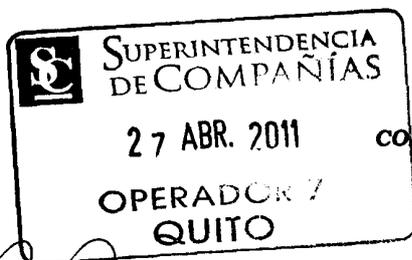
La Junta General de Accionistas y Directorio de la compañía se reunieron regularmente y sus disposiciones han sido cumplidas.

EL FUTURO

En el 2011, nuestros esfuerzos estarán orientados a fortalecer la promoción de nuestros servicios a las instituciones de medicina prepagada y seguro médico, así como también realizaremos un mayor acercamiento a los médicos activos y asociados con el propósito de incrementar los volúmenes alcanzados y reestructurar a la Compañía mediante una reingeniería con el apoyo conjunto de la parte técnica, operativa y financiera.

Implementaremos acciones tendientes a mejorar la calidad de atención a nuestros pacientes.

Expresamos nuestro agradecimiento a la comunidad que nos apoya, a ustedes señores accionistas y a todos quienes colaboran con nuestra Institución.



Dr. Rafael Arcos R.
Presidente

Por FESALUD S.A.
CONJUNTO CLINICO NACIONAL - CONCLINA C.A
GERENTE GENERAL

Ec. Jaime Castellanos S.
Apoderado Especial