

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de:

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

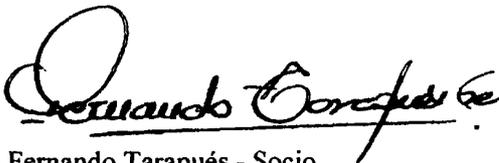
1. Hemos auditado el balance general adjunto del **Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.**, al 31 de Diciembre de 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades el 26 de abril de 2006.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía incluyó en los resultados del ejercicio \$63,227 correspondientes al valor de la cuenta reserva por valuación que se registró en años anteriores en cuentas patrimoniales. Este ajuste originó que los resultados del ejercicio se vean incrementados en este valor.

Informe de los auditores independientes (continuación)

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del ajuste mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.**, al 31 de diciembre de 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

M. B. A. Cia Ltda.

SC-RNAE -563



Fernando Tarapués - Socio
RNCPA No. 30739

Quito, Ecuador
2 de Febrero de 2007

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Balances Generales

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo en caja	\$ 1,480	\$ 3,510
Inversiones temporales	-	16,069
Cuentas y documentos por cobrar (Nota 3)	216,257	204,979
Inventarios (Nota 4)	62,550	84,067
Gastos pagados por anticipado	-	6,335
Total activos corrientes	<u>280,287</u>	<u>314,960</u>
Inversiones en inmuebles (Nota 5)	1,247,936	877,292
Inversiones en acciones (Nota 6)	91,629	91,629
Activos fijos, neto (Nota 7)	423,115	458,883
Otros activos	-	4,265
Total activos	<u>2,042,967</u>	<u>1,747,029</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	-	22,534
Obligación financiera (Nota 8)	-	166,828
Cuentas por pagar (Nota 9)	973,016	481,805
Documentos por pagar (Nota 10)	470,069	-
Pasivos acumulados	17,296	33,237
Total pasivos corrientes	<u>1,460,381</u>	<u>704,404</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado (Nota 11)	183,780	183,780
Aportes futuras capitalizaciones (Nota 12)	308,904	707,249
Reserva de capital	81,203	81,203
Reserva por valuación	-	63,227
Reserva facultativa	6,365	6,365
Reserva legal	879	801
Utilidades acumuladas	1,455	-
Total patrimonio de los accionistas	<u>582,586</u>	<u>1,042,625</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 2,042,967</u>	<u>\$ 1,747,029</u>

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Ingresos por servicios médicos	\$ 802,225	\$ 693,656
Costo de servicios médicos	<u>(545,699)</u>	<u>(597,249)</u>
Utilidad bruta	256,526	96,407
Gastos administrativos y ventas:		
Administrativos	315,800	139,621
Ventas	<u>28,669</u>	<u>14,119</u>
	<u>344,469</u>	<u>153,740</u>
Pérdida operacional	(87,943)	(57,333)
Otros ingresos y gastos:		
Financieros	(11,950)	(4,940)
Otros ingresos	<u>107,603</u>	<u>67,286</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	7,710	5,013
15% participación trabajadores	(1,157)	(752)
25% Impuesto a la renta	(5,020)	(1,910)
Utilidad neta del año	\$ <u>1,533</u>	\$ <u>2,351</u>
Utilidad por acción	\$ <u>0,00</u>	\$ <u>0,01</u>

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital Pagado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Aportes futura Capitaliza- ción</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos a Diciembre 31, 2004	\$ 183,780	566	63,227	3,231	574,844	81,203	1,697	\$ 908,548
Participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	(255)	(255)
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(424)	(424)
Transferencia a reservas	-	-	-	1,018	-	-	(1,018)	-
Aportes futura capitalización	-	-	-	-	132,405	-	-	132,405
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2,351	2,351
Transferencia a reservas	-	235	-	2,116	-	-	(2,351)	-
Saldos a Diciembre 31, 2005	183,780	801	63,227	6,365	707,249	81,203	-	1,042,625
Transferencia a ingresos	-	-	(63,227)	-	-	-	-	(63,227)
Devolución de aportes	-	-	-	-	(398,345)	-	-	(398,345)
Reserva Legal	-	78	-	-	-	-	(78)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	1,533	1,533
Saldos a Diciembre 31, 2006	\$ <u>183,780</u>	<u>879</u>	<u>-</u>	<u>6,365</u>	<u>308,904</u>	<u>81,203</u>	<u>1,455</u>	\$ <u>582,586</u>

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 809,608	\$ 865,647
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(320,816)	(731,324)
Efectivo de operación	488,792	134,323
Otros ingresos	-	16,480
Efectivo neto provisto en actividades de operación	488,792	150,803
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Inversiones Cenesmed	-	69,216
Inversiones en inmuebles	(370,644)	(761,436)
Compras de activos fijos	(18,609)	271,568
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(389,253)	(420,652)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Documentos por pagar	470,069	-
Aportes para futura capitalización	(398,345)	132,405
Préstamos bancarios	(166,828)	88,044
Sobregiros bancarios	(22,534)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(117,638)	220,449
Disminución neta del efectivo en caja y bancos	(18,099)	(49,399)
Equivalentes de efectivo y caja y bancos al inicio del año	19,579	52,910
Efectivo en caja y bancos al fin del año	1,480	3,510
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto en actividades de operación:		
Utilidad neta	1,533	2,351
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	58,642	27,628
Provisión trabajadores e impuesto a la renta	6,177	2,662
Provisión para cuentas incobrables	13,765	577
Ajustes	(63,227)	586
Efectivo proveniente de actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(25,043)	6,373
Disminución de inventarios	21,517	13,541
Disminución (aumento) en gastos anticipados	6,335	(4,189)
Aumento en cuentas por pagar	491,539	101,274
(Disminución) de pasivos acumulados	(22,446)	-
Efectivo neto provisto en actividades de operación	\$ 488,792	\$ 150,803

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

1. Antecedentes

El Centro de Especialidades Médicas CENESMED S.A., fue constituida el 25 de Agosto de 1997, en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados, y su objeto principal es brindar servicios especializados de medicina.

La Compañía mantiene su residencia en la ciudad de Santo Domingo de los Colorados y cuenta actualmente con 34 empleados.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en ciertos aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planean adoptar dichas normas. Sin embargo, en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas en las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principio de contabilidad en Ecuador.

El 4 de Septiembre de 2006, la Superintendencia de Compañías, mediante resolución No. 06.Q.ICI.004, estableció la adopción en Ecuador de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Resumen de principales políticas de contabilidad (continuación)

(a) Cuentas por cobrar, provisión para cuentas incobrables

Las cuentas por cobrar, son reconocidas y registradas al valor de los servicios facturados, los cuales no exceden al valor recuperable. La provisión para cuentas de dudosa recuperación se carga a los resultados del período y se la registra en base a un análisis individual de las cuentas por cobrar.

(b) Inventarios

Los inventarios se registran al costo específico de compra los cuales no exceden el valor de mercado.

(c) Activos fijos

Están registrados al costo histórico, el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada. El gasto por depreciación se registra en el estado de resultados del período.

(d) Cuentas por pagar

Los pasivos por compras y otras cuentas por pagar, tienen un plazo de vencimiento de 30 días, y se registran al costo.

(e) Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones son revisadas a la fecha del balance y se ajustan a la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

(f) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(g) Participación trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga.

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Resumen de principales políticas de contabilidad (continuación)

(h) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año sobre la base imponible determinada en la Nota (13 b), y está constituida a la tasa del 25%.

(i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se reconocen en el estado de resultados, cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Los ingresos son reconocidos netos de devoluciones y descuentos cuando se ha proporcionado el servicio y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

Los gastos se reconocen en el estado de resultados sobre la base del método del devengado.

(j) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal del Ecuador.

(k) Utilidad neta por acción

La (pérdida) utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de las acciones en circulación durante el año.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar estaban conformadas de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	140,970	113,081
Cuentas por cobrar accionistas	27,552	25,878
Cheques por cobrar	23,626	32,901
Cuentas por cobrar ISSFA	19,638	6,152
Empleados	5,726	6,543
Intereses por cobrar	-	2,158
Impuestos	3,250	-
Otras	10,453	19,459
Provisión para cuentas incobrables	(14,958)	(1,193)
	<u>216,257</u>	<u>204,979</u>

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, fue como sigue:

	<u>2006</u>
Saldos iniciales	1,193
Provisión para incobrables	<u>13,765</u>
Saldos finales	<u>14,958</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los inventarios, estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inventarios farmacia principal	50,498	75,549
Inventario quirófano y laboratorio y emergencia	10,921	7,897
Inventario varios	<u>1,131</u>	<u>621</u>
	<u>62,550</u>	<u>84,067</u>

5. Inversiones en inmuebles

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones en inmuebles incluyen los costos incurridos en la construcción del Edificio Torres Médicas por US\$ 1,247,936 y US\$ 877,292, proyecto que incluyen consultorios, oficinas, locales comerciales y la clínica de especialidades médicas. Por este proyecto, la Compañía ha recibido anticipos por el valor de US\$ 762,690 y \$ 292,239 respectivamente. (Ver Nota 9)

6. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones a largo plazo, estaban conformadas de la siguiente manera:

	%	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>participación</u>		
Sirdsa S.A.	19,32%	<u>91,629</u>	<u>91,629</u>

La Compañía no ha realizado el ajuste de las inversiones al valor de participación patrimonial, por cuanto la diferencia no es significativa.

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los activos fijos, estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	%
Terreno	268,595	268,595	-
Equipos médicos	243,290	229,579	10- 20%
Instalaciones de clínica	48,196	48,196	10%
Muebles y enseres	45,252	41,438	10%
Equipo de computación	25,186	24,301	33%
Vehículos	7,520	7,520	20%
Equipo de oficina	7,200	7,001	10%
Implementos y accesorios médicos	6,273	6,273	-
Instrumental médico	5,241	5,241	20%
Software	2,531	2,531	20%
Otros activos	699	699	-
	<u>659,983</u>	<u>641,374</u>	
Depreciación acumulada	<u>(236,868)</u>	<u>(182,491)</u>	
Total	<u>423,115</u>	<u>458,883</u>	

La Compañía mantiene una garantía hipotecaria a favor de Inmobiliaria Verzam Cia. Ltda., por los préstamos recibidos por parte de esta Compañía. (Ver Nota 10)

El movimiento de los activos fijos durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos iniciales	458,883	215,531
Adiciones	18,609	271,568
Ajustes y reclasificaciones	-	(589)
Depreciación del año	<u>(54,377)</u>	<u>(27,627)</u>
Saldos finales	<u>423,115</u>	<u>458,883</u>

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Obligación financiera

Al 31 de diciembre de 2005, la obligación financiera representó el préstamo mantenido con el Banco Internacional por \$ 166,828, a una tasa de interés del 12,75% con vencimiento en Julio 2008. Esta obligación, fue cancelada en su totalidad durante el año 2006.

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por pagar estaban conformadas de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos de clientes	762,690	292,239
Honorarios médicos por pagar	65,870	56,388
Proveedores	38,247	81,330
Compañías relacionadas	26,039	30,148
IESS por pagar	25,771	-
Arriendos por pagar	22,743	7,426
Préstamos de médicos por pagar	16,533	-
Impuestos por pagar	6,663	-
Sueldos por pagar	7,446	-
Otros	1,014	14,274
	<u>973,016</u>	<u>481,805</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los anticipos a clientes, representan los valores cancelados por terceros para la compra de consultorios que están en proceso de construcción en el edificio "Torres Médicas" propiedad de la Compañía. (Ver Nota 5)

Las transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingreso por servicios	2,225	-
Compras de inventarios	(22,608)	-

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Documentos por pagar

Los documentos por pagar al 31 de diciembre de 2006, representan los préstamos recibidos por parte Inmobiliaria Verzan Cia. Ltda., por \$ 270,411 a una tasa de interés del 13%, así como los valores pendientes de pago por las planillas de avance de obra incurridas por la construcción del "Edificio Torres Médicas" por \$ 178,008. Estas cuentas no tienen fecha específica de vencimiento.

11. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital se encuentra conformado por 183,780 acciones ordinarias y nominativas de \$1,00 cada una.

12. Aportes para futuras capitalizaciones

Los aportes para futuras capitalizaciones representan los valores recibidos en efectivo por parte de los accionistas durante los años 2006 y 2005. Durante el año 2006, \$ 398,345 de estos aportes fueron devueltos a los accionistas.

13. Situación Tributaria

(a) Situación fiscal

A la fecha de este informe, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales, las declaraciones de impuestos de los años 2000 a 2006.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta en el plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

(b) Conciliación tributaria

Las partidas que afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad fiscal, para la determinación del impuesto a la renta fueron las siguientes:

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de impuestos	6,554	3,103
(+) Gastos no deducibles	13,530	4,537
Base imponible	20,084	7,640
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta	5,020	1,910
(-) Retenciones en la fuente y anticipos	(3,249)	-
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,771</u>	<u>1,910</u>

(c) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidió la reforma al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, respecto de la aplicación de precios de transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas. Estas reformas se aplicarán a partir del ejercicio fiscal 2005.

15. Reformas laborales.

El 23 de Junio de 2006, mediante Registro Oficial No. 298, se emitió la Ley Reformativa al Código de Trabajo, mediante el cual se regula la actividad de intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios, estableciéndose una clara diferencia entre la intermediación laboral y la tercerización de servicios, considerándose como intermediación laboral a la actividad que contrata trabajadores para que presten sus servicios a una "usuaria", mientras que la tercerización de servicios complementarios es la que realiza una persona jurídica con su propio personal, para realizar actividades complementarias al proceso productivo de otra empresa.

Se define como actividades complementarias de la usuaria las de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería, mantenimiento, limpieza y otras actividades de apoyo. Así mismo, se definen los procedimientos de contratación de los servicios, así como los derechos y obligaciones de las empresas que se dediquen a esta actividad, de los usuarios y de los trabajadores contratados en estas modalidades.

A partir del año 2005, las Compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa un mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediación o tercerización laboral.

Centro de Especialidades Médicas Cenesmed S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Reclasificaciones a los estados financieros

Ciertas cifras de los estados financieros correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2005, han sido reclasificadas para que estas se presenten de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.
