



**SANCHEZ & SANCHEZ**  
AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

**NEFROCONTROL S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **NEFROCONTROL S.A.** al 31 de Diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, Estado de Fuentes y usos, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la nota 1, la Sociedad prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad -NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

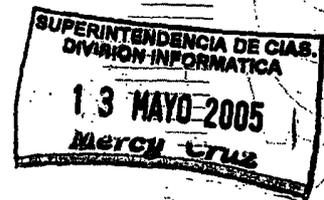
**SANCHEZ & SANCHEZ**

AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA.

4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NEFROCONTROL S. A. - al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y Estado de Flujos de Efectivo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables autorizadas.

*Sánchez & Sánchez*  
SC-RNAE No. 134  
Abril 1 del 2005  
Quito, Ecuador

*Angélica Rivera*  
C.P.A. Angélica Rivera  
Apoderada  
Registro No.24.389



**NEFROCONTROL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
			(Dólares)
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		93,905.04	32,158.30
Cuentas por cobrar comerciales	(2)	1,489,680.36	949,659.40
Otras cuentas por cobrar	(2)	73,639.23	35,108.25
Inventarios	(3)	741,002.72	290,536.99
Gastos pagados por anticipado		<u>5,712.16</u>	<u>4,711.64</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2,403,939.51</b>	<b>1,312,174.58</b>
INVERSIONES PERMANENTES		6,805.52	6,605.52
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	(4)	<u>400,010.22</u>	<u>259,185.62</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>2,810,755.25</u></b>	<b><u>1,577,965.72</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Obligaciones bancarias	(5)	5,186.82	19,323.72
Cuentas por pagar comerciales	(6)	1,729,040.50	979,705.30
Otras cuentas por pagar	(6)	66,910.94	38,990.16
Impuestos por pagar		10,873.73	16,081.12
Gastos acumulados por pagar	(7)	<u>20,326.08</u>	<u>22,440.47</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1,832,338.07</b>	<b>1,076,540.77</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>	(8)	509,756.43	308,353.53
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	(9)	154,179.00	154,179.00
Aportes Futuras Capitalizaciones		19,750.33	
Reservas		7,038.77	5,899.92
Utilidad / Pérdida (acumuladas)		<u>287,692.65</u>	<u>32,992.50</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>468,660.75</u></b>	<b><u>193,071.42</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b><u>2,810,755.25</u></b>	<b><u>1,577,965.72</u></b>

Ver notas a los estados financieros

**NEFROCONTROL S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

		2004	2003
		(Dólares)	
VENTAS NETAS	(11)	2,654,417.09	1,662,512.10
COSTO DE VENTAS	(11)	<u>1,534,515.43</u>	<u>940,386.35</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		1,119,901.66	722,125.75
Gastos de Ventas	(12)	636,019.54	403,322.20
Gastos Administrativos	(13)	175,421.38	244,206.47
Otros Ingresos Operacionales		66,592.36	51,123.86
Otros Gastos No operacionales	(14)	<u>87,360.45</u>	<u>92,729.10</u>
		832,209.01	689,133.91
Utilidad antes de participacion de empleados en las utilidades, e impuesto a la renta		287,692.65	32,991.84
Participación de empleados en las utilidades		43,153.90	4,948.78
Impuesto a la renta	(10)	51,383.05	16,654.54
Reserva Legal		<u>19,315.57</u>	<u>1,138.85</u>
Resultado Neto del Período		<u><u>173,840.13</u></u>	<u><u>10,249.67</u></u>

Ver notas a los estados financieros

**NEFROCONTROL S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	Capital social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
	(dólares)					
Saldo al 31 de diciembre del 2002	10,100.00	100,100.27	3,563.70	21.51	95,923.04	209,708.52
Aumento de capital (enero y diciembre 2003)	144,079.00	-100,100.00			-43,979.00	0.00
Ajuste de cuentas		-0.27			0.27	0.00
Provisión de Impuestos y Participación laboral, Reservas			2,314.71		-51,943.65	-49,628.94
Utilidad Ejercicio 2003					32,991.84	32,991.84
Saldo al 31 de diciembre del 2003	154,179.00	0.00	5,878.41	21.51	32,992.50	193,071.42
Aportes Futuras Capitalizaciones		19,750.33				19,750.33
Ajuste de cuenta						0.00
Provisión de Impuestos y Participación laboral, Reservas			1,138.85		-32,992.50	-31,853.65
Utilidad Ejercicio 2004					287,692.65	287,692.65
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>154,179.00</u>	<u>19,750.33</u>	<u>7,017.26</u>	<u>21.51</u>	<u>287,692.65</u>	<u>468,660.75</u>
Ver notas a los estados financieros						

**NEFROCONTROL S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

<b><u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
	(Dólares)	
Efectivo recibido por clientes	2,110,154.20	1,244,009.62
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1,923,123.49	-1,186,055.18
Otros gastos	-23,347.81	-10,448.74
Otros ingresos	<u>66,592.36</u>	<u>51,123.86</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>230,275.26</b>	<b>98,629.56</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Aportes Futuras Capitalizaciones	19,750.00	
Movimiento neto del patrimonio	-98,687.34	-144,079.00
Aumento de propiedad planta y equipo	-373,150.00	-190,767.73
Disminución de propiedad, planta y equipo	<u>103,803.10</u>	<u>19,417.59</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>-348,284.24</b>	<b>-315,429.14</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Disminución en préstamos bancarios corto plazo	-14,136.90	19,323.72
Aumento en obligaciones a largo plazo	<u>193,892.69</u>	<u>176,646.03</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>179,755.79</b>	<b>195,969.75</b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Disminución del efectivo	61,746.81	-20,829.83
Saldo del efectivo al inicio del año	32,158.30	52,988.13
Saldo del efectivo al final del año	<u>93,905.11</u>	<u>32,158.30</u>

## NEFROCONTROL S.A.

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO  
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	2004	2003
	(Dólares)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	287,692.65	32,991.84
Depreciación	128,522.30	60,396.86
Provisión cuentas incobrables	4,246.73	2,181.78
Jubilación Patronal	5,937.54	
Bonificación por desahucio	2,169.93	
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:</b>		
Cuentas por cobrar	-582,720.18	-422,400.33
Cuentas por pagar	772,114.36	463,681.66
Inventarios	-450,465.73	-132,383.60
Gastos acumulados por pagar	-34.46	14,878.78
Gastos pagados por anticipado	-1,000.52	-2,997.79
Otros activos	-200.00	
	-262,306.53	-79,221.28
DIFERENCIAL CAMBIARIO	64,012.64	82,280.36
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>230,275.26</u>	<u>98,629.56</u>

Ver notas a los estados financieros

**NEFROCONTROL S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

**1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

NEFROCONTROL S.A. se constituyó en la República del Ecuador, el 4 de marzo de 1998 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 27 de marzo del mismo año, desde el 3 de enero del 2003, se transformó como sociedad anónima, su domicilio está ubicado en la ciudad de Quito, su objeto social es la prestación de todo tipo de servicios médicos, como es el establecimiento de un centro de diálisis, tratamiento ambulatorio a pacientes de diálisis, elaboración y proceso de insumos médicos dentro y fuera del país.

También podrá realizar cualquier tipo de importación, exportación de productos primarios, semielaborados en general. Realizar cualquier tipo de asesoría y prestación de servicios en todos los campos a empresas, industrias y personas naturales.

La representación de compañías nacionales o extranjeras como socia o accionista; realizar cualquier tipo de actividad inmobiliaria, incluyendo la administración de bienes inmuebles, arrendamiento, compra venta, permuta o hipoteca de los mismos, además podrá intervenir en contrataciones públicas y privadas para la prestación de servicios relativos a su objeto social.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación y presentación de los estados financieros.

Estas normas no incluyen la relativa a la conversión de los estados financieros de sucres a dólares, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros es mencionado a continuación:

Los inventarios.- están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método del costo promedio.

## 1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (Continuación)

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Equipos de diálisis	20%
Equipos de computación	33%

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la compañía provisiona y paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

## 2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:

	2004	2003
	(Dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes (1)	1,547,945.06	1,003,677.37
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>-58,264.70</u>	<u>-54,017.97</u>
Total	<u>1,489,680.36</u>	<u>949,659.40</u>
Otras cuentas por cobrar		
Préstamos empleados y funcionarios	4,192.06	3,609.14
Otras cuentas por cobrar	<u>69,447.17</u>	<u>31,499.11</u>
Total	<u>73,639.23</u>	<u>35,108.25</u>

(1) Sus principales clientes, son sus relacionadas Manadialisis que tiene el 50% y Sermens con el 30% aproximadamente, de la cartera vigente.

## 3. INVENTARIOS

	2004	2003
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:		
Inventarios para la producción	43,374.11	50,756.89
Inventarios para ventas (1)	693,296.32	232,311.25
Inventarios uso interno		512.19
Importaciones en tránsito	<u>4,332.29</u>	<u>6,956.66</u>
Total	<u>741,002.72</u>	<u>290,536.99</u>

(1) Este rubro está conformado principalmente por equipos para prestar el servicio de Manadialisis.

#### 4. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante el año 2004 y 2003, el movimiento de la cuenta activo fijo es como sigue:

	Saldo inicial	. . . M o v i m i e n t o . . .		Saldo final	. . . M o v i m i e n t o . . .			Saldo final
	al 31/12/2002	Adiciones	Retiros	al 31/12/2003	Adiciones	Retiros	Transf.	al 31/12/2004
					(dólares)			
Muebles y enseres	4,673.51	4,123.02	1,316.99	7,479.54	4,918.43	40.00		12,357.97
Equipo de oficina	4,446.13	2,895.11		7,341.24	1,177.84			8,519.08
Equipo de computación	8,194.83	4,184.44	22.80	12,356.47	1,110.00			13,466.47
Equipo de laboratorio	6,580.40	448.00	36.00	6,992.40				6,992.40
Equipo de producción	36,360.38	1,799.35	110.00	38,049.73	2,440.87			40,490.60
Equipo de seguridad industrial	280.00			280.00	305.00			585.00
Vehículos	7,500.00	295.00	295.00	7,500.00	9,092.00			16,592.00
Equipo de enfermería	0.00	4,403.00		4,403.00	177.00		-4,403.00	177.00
Equipos técnicos computarizado	104,638.94	172,619.61	17,636.80	259,621.75	342,332.73	103,763.21	-0.09	498,191.18
Herramientas mayores					881.84		4,403.20	5,285.04
Equipos de transporte					10,714.29			10,714.29
<b>Subtotal</b>	<b>172,674.19</b>	<b>190,767.53</b>	<b>19,417.59</b>	<b>344,024.13</b>	<b>373,150.00</b>	<b>103,803.21</b>	<b>0.11</b>	<b>613,371.03</b>
Depreciación acumulada	28,361.13	60,396.86	3,919.48	84,838.51	128,522.30	0.00	0.00	213,360.81
<b>Total</b>	<b>144,313.06</b>	<b>130,370.67</b>	<b>23,337.07</b>	<b>259,185.62</b>	<b>244,627.70</b>	<b>103,803.21</b>	<b>0.11</b>	<b>400,010.22</b>

**5. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:

		2003 (Dólares)
Banco del Pichincha		
Porción corriente operación PF DAF 65620-6	(1)	3,540.02
Operación PF DAF 80916-4		<u>1,646.80</u>
Total		<u><u>5,186.82</u></u>

(1) Corresponde a la porción corriente del crédito a largo plazo con tabla de amortización, y vencimiento en el año 2005, con pagos mensuales.

**6. CUENTAS POR PAGAR:**

		2004	2003
		(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:			
Proveedores del exterior	(1)	1,714,343.24	891,471.63
Proveedores nacionales		<u>14,697.26</u>	<u>88,233.67</u>
		1,729,040.50	979,705.30
Otros acreedores		<u>66,910.94</u>	<u>38,990.16</u>

(1) Corresponde a las adquisiciones del exterior de su representada FRESENIUS (Alemania) y Colombia por la provisión de insumos, materiales y equipos para diálisis

**7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

		2004	2003
		(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:			
Sueldos y prestaciones		11,503.51	17,035.98
Beneficios sociales		<u>8,822.57</u>	<u>5,404.49</u>
Total		<u><u>20,326.08</u></u>	<u><u>22,440.47</u></u>

**8. PASIVO NO CORRIENTE**

2004                      2003  
(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:

Otros pasivos contingentes		80,402.66
Banco del Pichincha		3,540.02
Provisión Jubilación Patronal	(1)	13,447.75
Fresenius Medical Care	(2)	496,308.68
		216,900.64
<b>Total</b>		<b>509,756.43</b>
		<b>308,353.53</b>

- (1) El estudio fue efectuado por la compañía ACTUARIA S.A.
- (2) Corresponde a dos contratos de comodato entre Nefrocontrol y Fresenius (Alemania) por máquinas de Hemodialisis, pagaderos semestralmente.

**9. CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, presenta el siguiente movimiento:

	2004	2003
	(Dólares)	
Werle Shirin	138,761.00	138,761.00
Bermeo Gil	12,334.00	12,334.00
Pazos Lourdes	1,542.00	1,542.00
Gutiérrez Luis	1,542.00	1,542.00
	154,179.00	154,179.00
<b>Total</b>	<b>154,179.00</b>	<b>154,179.00</b>

El total de participaciones es de 154,179 a US 1.00 cada una, la compañía fue transformada a Sociedad anónima el 3 de enero del 2003.

**10. IMPUESTO A LA RENTA:**

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la Renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2004. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

**10. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

13

La conciliación tributaria al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, fue como sigue:

	2004	2003
	(Dólares)	
Utilidad del ejercicio	287,692.65	32,991.84
(-) Rentas exentas		
(+) Gastos no deducibles	<u>30,529.50</u>	<u>38,575.08</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	318,222.15	71,566.92
15% de participación a trabajadores	43,153.90	4,948.78
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	275,068.25	66,618.14
Reinversión y capitalización	173,840.13	
Impuesto a la Renta	51,383.05	16,654.54
Reserva Legal	19,315.57	1,138.85
Utilidad neta	<u>                    </u>	<u>10,249.67</u>
Utilidad para distribución de socios	<u>                    </u>	<u>10,249.67</u>

El movimiento del impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

Saldo inicial	51,383.05
Anticipo impuesto a la renta	0.00
Retenciones en la fuente	22,525.34
Impuesto a la renta por pagar	<u>28,857.71</u>

**11. VENTAS Y COSTO DE VENTA:**

2004

2003

(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:

Ventas	2,654,417.09	1,662,512.10
Costo de Ventas (1)	<u>1,534,515.43</u>	<u>940,386.35</u>

**11. VENTAS Y COSTO DE VENTA (Continuación):**

- (1) El crecimiento en el rubro guarda relación proporcional con el incremento en ingresos por ventas.

**12. GASTOS de VENTAS:**

	2004	2003
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:		
Gastos de ventas	636,019.54	403,322.20

El crecimiento en el rubro se debe principalmente al aumento en el rubro de otros gastos de ventas, como royalties, comisiones, honorarios profesionales, e iva proporcional.

**13. GASTOS de ADMINISTRACION:**

	2004	2003
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, presenta lo siguiente:		
Gastos de administración	175,421.38	244,206.47

La disminución en el rubro se debe principalmente a que fue reclasificado el gasto de iva proporcional como un gasto de ventas.

**14. OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES:**

		2004	2003
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, presenta lo siguiente:			
		(Dólares)	
Pérdida en cambio	(1)	64,012.64	82,280.36
Intereses pagados	(2)	23,347.81	1,675.50
Comisiones pagadas			7,993.58
Otros egresos			779.66
		87,360.45	92,729.10

- (1) La compañía cerró sus estados financieros utilizando como tasa de cambio US \$ 1.3602, por cada euro, similar a la tasa de cambio del Banco Central del Ecuador.

- (2) La compañía pagó intereses por las obligaciones con Fresenius Alemania. País con el que existe convenio, para evitar la doble tributación, por un valor aproximado de \$ 19,000.00

**15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Un resumen de las transacciones con compañía y partes relacionadas al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>Manadialisis</u>	<u>Tecnidialisis</u>
Ventas	878,788.00	6,878.51
Cobros	<u>711,813.00</u>	<u>16,435.61</u>

**15. EVENTOS SUBSECUENTES:**

Con fecha 2003, la compañía realizó una compra de insumos para diálisis, a la compañía Sumidial por USD, \$ 73,522.16. En el transcurso de ese mismo año el proveedor de Sumidial, FRESENIUS, extendió una nota de crédito a su favor; y a su vez un débito a Nefrocontrol por el valor de la factura, quedando como deudor directo de esa importación Nefrocontrol S.A.. Sin embargo Sumidial, aún no ha extendido el documento (Nota de Crédito) a favor de Nefrocontrol, para anular la factura local.