



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 2006, 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 auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria 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.

2.

4. Los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NEFROCONTROL S. A. - al 31 de diciembre del 2006, 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.
5. La compañía en este año amortizó el efecto del diferencial cambiario de la actualización de la moneda extranjera de este ejercicio, con lo contabilizado en las obligaciones por pagar en el ejercicio anterior.

Sánchez & Sánchez
SC-RNAE No. 134
Marzo 23 del 2007
Quito, Ecuador

Regilinda Rivera
C.R.A. Angélica Rivera
Apoderada
Registro No.24.389

NEFROCONTROL S.A

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado del Evolución Patrimonio	5
Estado de Flujos de efectivo	6-7
Notas a los Estados Financieros	8-14

NEFROCONTROL S.A.**BALANCE GENERAL****POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>Notas</u>	2006	2005
<u>ACTIVO</u>			
(Dólares)			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		64.874,07	244.444,91
Cuentas por cobrar comerciales	(2)	2.299.191,72	1.772.027,96
Otras cuentas por cobrar	(2)	154.281,40	92.731,13
Inventarios	(3)	600.933,54	446.612,28
Gastos pagados por anticipado		120.902,72	8.847,27
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.240.183,45	2.564.663,55
INVERSIONES PERMANENTES		164.693,91	138.933,91
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	(4)	814.709,23	803.541,24
TOTAL ACTIVO		4.219.586,59	3.507.138,70
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias	(5)	62.150,99	20.000,00
Cuentas por pagar comerciales	(6)	1.837.394,62	1.772.932,07
Otras cuentas por pagar	(6)	107.726,09	83.750,50
Impuestos por pagar		39.647,45	25.394,86
Gastos acumulados por pagar	(7)	29.239,67	26.250,52
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.076.158,82	1.928.327,95
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	(8)	975.386,85	750.992,18
PATRIMONIO			
Capital pagado	(9)	347.769,00	347.769,00
Reservas		54.223,30	26.354,34
Utilidades acumuladas		766.048,62	453.695,23
TOTAL PATRIMONIO		1.168.040,92	827.818,57
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4.219.586,59	3.507.138,70
Ver notas a los estados financieros			

NEFROCONTROL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

		2006	2005
		(Dólares)	
VENTAS NETAS	(11)	5.017.599,21	4.108.742,45
COSTO DE VENTAS	(11)	<u>2.552.362,01</u>	<u>2.414.187,02</u>
UTILIDAD BRUTA		2.465.237,20	1.694.555,43
Gastos de Ventas	(12)	1.078.174,11	853.328,23
Gastos Administrativos	(13)	821.276,69	394.194,22
Otros Ingresos Operacionales		<u>15.072,24</u>	<u>6.661,79</u>
		1.884.378,56	1.240.860,66
Gastos financieros		65.631,16	
Utilidad antes de participacion de empleados en las utilidades, e impuesto a la renta		515.227,48	453.694,77
Participación de empleados en las utilidades		77.284,12	68.054,22
Impuesto a la renta	(10)	134.892,45	106.950,91
Reserva Legal		<u>30.305,09</u>	<u>27.868,96</u>
Resultado Neto del Periodo		<u><u>272.745,82</u></u>	<u><u>250.820,68</u></u>

Ver notas a los estados financieros

	Capital social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital:	Resultados Acumulados	Total
				(dólares)		
Saldo al 31 de diciembre del 2004	154.179,00	19.750,33	7.017,26	21,51	287.692,65	468.660,75
Provisión de Impuestos y Participación laboral, Reservas			19.315,57		(115.179,60)	(95.864,03)
Aumento de capital	193.590,00	(19.750,33)			(172.512,59)	1.327,08
Utilidad Ejercicio 2005					453.694,77	453.694,77
Saldo al 31 de diciembre del 2005	347.769,00	0,00	26.332,83	21,51	453.695,23	827.818,57
Provisión de Impuestos y Participación laboral, Reservas			27.868,96		(202.874,00)	(175.005,04)
Utilidad Ejercicio 2006					515.227,48	515.227,48
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>347.769,00</u>	<u>0,00</u>	<u>54.201,79</u>	<u>21,51</u>	<u>312.353,48</u>	<u>714.345,78</u>
Ver notas a los estados financieros						

NEFROCONTROL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	2006	2005
	(Dólares)	
Efectivo recibido por clientes	4.574.645,98	3.819.969,90
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.317.576,41)	(3.007.911,86)
Otros gastos	(4.040,70)	(1.449,90)
Otros ingresos	<u>15.072,24</u>	<u>6.661,79</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	268.101,11	817.269,93
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Movimiento neto del patrimonio	(202.874,00)	(107.302,45)
Aumento de inversiones en otras compañías	(2.997,20)	(132.128,39)
Aumento de propiedad planta y equipo	(387.936,00)	(703.950,07)
Disminución de propiedad, planta y equipo	<u>24.942,03</u>	<u>1.195,47</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(568.865,17)	(942.185,44)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución/aumento en préstamos bancarios corto plazo	(42.150,99)	14.813,18
Aumento en obligaciones a largo plazo	<u>224.934,67</u>	<u>260.642,20</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	182.783,68	275.455,38
Diferencial cambiario	(61.590,46)	
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución/ aumento del efectivo	(179.570,84)	150.539,87
Saldo del efectivo al inicio del año	244.444,91	93.905,04
Saldo del efectivo al final del año	<u>64.874,07</u>	<u>244.444,91</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 2006 Y 2005**

	2006	2005
	(Dólares)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	515.227,48	453.694,77
Depreciación	348.825,98	300.093,26
Provisión cuentas incobrables	5.789,47	6.424,95
Jubilación Patronal	6.181,45	5.958,70
Bonificación por desahucio		
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	(594.503,50)	(307.864,45)
Cuentas por pagar	214.137,33	61.692,93
Inventarios	(154.321,26)	294.390,44
Gastos acumulados por pagar	2.989,15	6.014,44
Gastos pagados por anticipado	(112.055,45)	(3.135,11)
Otros activos	(25.760,00)	
	(669.513,73)	51.098,25
DIFERENCIAL CAMBIARIO	61.590,46	
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>268.101,11</u>	<u>817.269,93</u>

Ver notas a los estados financieros

NEFROCONTROL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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 del Trabajo, la compañía provisiona y paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

2. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:

	2006	2005
	(Dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales		
Cientes (1)	2.369.670,84	1.836.717,61
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(70.479,12)	(64.689,65)
Total	<u>2.299.191,72</u>	<u>1.772.027,96</u>
Otras cuentas por cobrar		
Préstamos empleados y funcionarios	10.830,75	6.484,04
Otras cuentas por cobrar	<u>143.450,65</u>	<u>86.247,09</u>
Total	<u>154.281,40</u>	<u>92.731,13</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

	2006	2005
	(Dólares)	
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:		
Inventarios para la producción	40.718,54	27.085,02
Inventarios para ventas (1)	558.635,35	339.757,52
Importaciones en tránsito	<u>1.579,65</u>	<u>79.769,74</u>
Total	<u>600.933,54</u>	<u>446.612,28</u>

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

4. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante el año 2006 y 2005, el movimiento de la cuenta activo fijo es como sigue:

	Saldo inicial al 31/12/2004	 Movimiento		Transf.	Saldo final al 31/12/2005 (dólares)	 Movimiento		Transf.	Saldo final al 31/12/2006
		Adiciones	Retiros			Adiciones	Retiros		
Muebles y enseres	12.357,97	1.331,65	0,02		13.689,60	4.680,41			18.370,01
Equipo de oficina	8.519,08	620,00	546,45		8.592,63	1.381,21		(0,16)	9.973,68
Equipo de computación	13.466,47	5.147,78	649,00		17.965,25	4.427,18			22.392,43
Equipo de laboratorio	6.992,40	1.327,68			8.320,08				8.320,08
Equipo de producción	40.490,60	1.838,01			42.328,61	2.874,45			45.203,06
Equipo de seguridad industrial	585,00	305,00			890,00	356,00			1.246,00
Vehículos	16.592,00				16.592,00		4.546,00		12.046,00
Equipo de enfermería	177,00	74,00			251,00	79,00			330,00
Equipos técnicos computarizado	498.191,18	162.506,72		529.228,82	1.189.926,72	365.402,40	23.395,12		1.531.934,00
Herramientas mayores	5.285,04	1.570,41			6.855,45	8.735,35	0,55		15.590,25
Equipos de transporte	10.714,29				10.714,29				10.714,29
Subtotal	613.371,03	174.721,25	1.195,47	529.228,82	1.316.125,63	387.936,00	27.941,67	(0,16)	1.676.119,80
Depreciación acumulada	213.360,81	300.093,22	869,64		518.129,35	348.825,98	5.544,94	0,00	861.410,39
Total	400.010,22	(125.371,97)	-325,83	529.228,82	797.996,28	39.110,02	(22.396,73)	(0,16)	814.709,41

5. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:

Banco del Pichincha		2006	2005
Porción corriente operación PF DAF 219530-00	(1)	29.356,55	
Operación PF DAF 244305-00	(2)	32.794,44	
Operación 168302-00			20.000,00
Total		<u>62.150,99</u>	<u>20.000,00</u>

(1) Corresponde a una obligación emitida el 31 de agosto del 2006, con tabla de amortización su vencimiento el 31 de agosto del 2008.

(1) Corresponde a una obligación emitida el 22 de noviembre del 2006, con tabla de amortización su vencimiento el 8 de noviembre del 2008.

6. CUENTAS POR PAGAR:

		2006	2005
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:		(Dólares)	
Proveedores del exterior	(1)	1.807.419,74	1.753.909,46
Proveedores nacionales		<u>29.974,88</u>	<u>19.022,61</u>
		1.837.394,62	1.772.932,07
Otros acreedores		<u>107.726,09</u>	<u>83.750,50</u>

(1) Corresponde a las adquisiciones del exterior de su representada FRESENIUS (Alemania y Colombia) y Leyca, por la provisión de insumos, materiales y equipos para diálisis, en este rubro en este ejercicio se enjugó una parte del efecto del diferencial cambiario.

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	2006	2005
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:	(Dólares)	
Sueldos y prestaciones	17.534,32	15.111,58
Beneficios sociales	<u>11.705,35</u>	<u>11.138,94</u>
Total	<u>29.239,67</u>	<u>26.250,52</u>

8. PASIVO NO CORRIENTE**2006****2005**

(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:

Otros pasivos contingentes			
Banco del Pichincha		99.115,25	
Provisión Jubilación Patronal	(1)	27.712,45	19.406,45
Fresenius Medical Care	(2)	910.710,14	731.585,73
Subtotal		1.037.537,84	
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo		(62.150,99)	
Total		975.386,85	750.992,18

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

9. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, presenta el siguiente movimiento:

	2006
	(dólares)
Werle Shirin	312.991,00
Bermeo Gil	27.822,00
Pazos Lourdes	3.478,00
Gutiérrez Luis	3.478,00
Total	347.769,00

El total de acciones es de 347.769 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 2006. 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.

encuentran sujetos a retención adicional alguna.

13

10. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

La conciliación tributaria al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, fue como sigue:

	2006	2005
	(Dólares)	
Utilidad del ejercicio	515.227,48	453.694,77
(-) Rentas exentas		
(+) Gastos no deducibles	<u>101.626,44</u>	<u>46.597,04</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	616.853,92	500.291,81
15% de participación a trabajadores	77.284,12	68.054,22
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	539.569,80	432.237,59
Reinversión y capitalización		
Impuesto a la Renta	134.892,45	106.950,91
Reserva Legal	30.305,09	27.868,96
Utilidad neta	<u>272.745,82</u>	<u>250.820,68</u>
Utilidad para distribución de socios	<u>272.745,82</u>	<u>250.820,68</u>

El movimiento del impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial	134.892,45	106.950,91
Anticipo impuesto a la renta	15.598,04	3.166,18
Retenciones en la fuente	<u>50.274,33</u>	<u>37.877,40</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>69.020,08</u>	<u>65.907,33</u>

11. VENTAS Y COSTO DE VENTA:

2006
(Dólares) 2005

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:

Ventas	5.017.599,21	4.108.742,45
Costo de Ventas (1)	<u>2.552.362,01</u>	<u>2.414.187,02</u>

11. VENTAS Y COSTO DE VENTA (Continuación):

(1) En este ejercicio, las ventas y el costo de ventas se incrementaron, aunque existe una ligera distorsión, en relación a estas variables.

12. GASTOS de VENTAS:

2006 **2005**
(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:

Gastos de ventas	1.078.174,11	853.328,23
------------------	--------------	------------

El crecimiento en el rubro se debe principalmente al aumento en el rubro de otros gastos de ventas, como royalties, comisiones, honorarios profesionales, que se mantienen desde el año anterior.

13. GASTOS de ADMINISTRACION:

2006 **2005**
(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, presenta lo siguiente:

Gastos de administración	821.276,69	394.194,22
--------------------------	------------	------------

El aumento en el rubro se debe principalmente a pagos relacionados directamente con la generación de ingresos y bajas de inventarios.

14. 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 2006, es el siguiente:

	Compras/ Ventas	Cobros/ Pagos
Manadiálisis	1.238.468,24	1.255.004,86
Tecnidiálisis	97.732,80	74.369,68
Contigo	286.898,56	173.033,06
Sermens	<u>942.330,22</u>	<u>563.355,13</u>