



SANCHEZ & SANCHEZ
AUDITORES Y CONSULTORES CIA. LTDA.

8 de 09

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 2007, 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.

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 2007, 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
Febrero 29 del 2007
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 2007 Y 2006**

	<u>Notas</u>	2007	2006
<u>ACTIVO</u>			
			(Dólares)
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		27.613,24	64.874,07
Cuentas por cobrar comerciales	(2)	1.956.780,19	2.299.191,72
Otras cuentas por cobrar	(2)	313.982,67	154.281,40
Inventarios	(3)	573.694,38	600.933,54
Gastos pagados por anticipado		15.197,44	120.902,72
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.887.267,92	3.240.183,45
INVERSIONES PERMANENTES		7.565,52	164.693,91
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	(4)	656.450,09	814.709,23
OTROS ACTIVOS	(5)	382.000,11	
TOTAL ACTIVO		3.933.283,64	4.219.586,59
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias	(6)	46.000,76	62.150,99
Cuentas por pagar comerciales	(7)	1.282.803,98	1.837.394,62
Otras cuentas por pagar	(7)	74.586,70	107.726,09
Impuestos por pagar		26.640,38	39.647,45
Gastos acumulados por pagar	(8)	45.924,67	29.239,67
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.475.956,49	2.076.158,82
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	(9)	976.496,26	975.386,85
PATRIMONIO			
Capital pagado	(10)	347.769,00	347.769,00
Reservas		84.528,39	54.223,30
Utilidades acumuladas		1.048.533,50	766.048,62
TOTAL PATRIMONIO		1.480.830,89	1.168.040,92
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.933.283,64	4.219.586,59

NEFROCONTROL S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

		2007	2006
		(Dólares)	
VENTAS NETAS	(12)	5.522.437,58	5.017.599,21
COSTO DE VENTAS	(12)	<u>3.061.908,84</u>	<u>2.552.362,01</u>
UTILIDAD BRUTA		2.460.528,74	2.465.237,20
Gastos de Ventas	(13)	1.089.075,83	1.078.174,11
Gastos Administrativos	(14)	695.388,09	821.276,69
Otros Ingresos Operacionales		<u>3.385,07</u>	<u>15.072,24</u>
		1.781.078,85	1.884.378,56
Gastos financieros		154.483,35	65.631,16
Utilidad antes de participacion de empleados en las utilidades, e impuesto a la renta		524.966,54	515.227,48
Participación de empleados en las utilidades		78.744,98	77.284,12
Impuesto a la renta	(11)	131.683,53	134.892,45
Reserva Legal		<u>31.453,80</u>	<u>30.305,09</u>
Resultado Neto del Período		<u><u>283.084,23</u></u>	<u><u>272.745,82</u></u>

Ver notas a los estados financieros

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

	Capital social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
			(dólares)			
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	347.769,00	0,00	54.201,79	21,51	766.048,71	1.168.041,01
Provisión de Impuestos y Participación laboral, Reservas			30.305,09		(242.482,00)	(212.176,91)
Utilidad Ejercicio 2007					524.966,54	524.966,54
Saldo al 31 de diciembre del 2007	347.769,00	0,00	84.506,88	21,51	1.048.533,25	1.480.830,64
Ver notas a los estados financieros						

NEFROCONTROL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>	2007	2006
	(Dólares)	
Efectivo recibido por clientes	5.859.348,47	4.574.645,98
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5.325.629,00)	(4.317.576,41)
Otros gastos	(9.962,72)	(4.040,70)
Otros ingresos	<u>3.385,07</u>	<u>15.072,24</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	527.141,82	268.101,11
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Movimiento neto del patrimonio	(212.176,91)	(202.874,00)
Aumento de inversiones en otras compañías/o activos	65.855,80	(2.997,20)
Aumento de propiedad planta y equipo	(298.051,17)	(387.936,00)
Disminución de propiedad, planta y equipo	<u>7.230,62</u>	<u>24.942,03</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(437.141,66)	(568.865,17)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución/aumento en préstamos bancarios corto plazo	16.150,23	(42.150,99)
Aumento en obligaciones a largo plazo	<u>1.109,41</u>	<u>224.934,67</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	17.259,64	182.783,68
Diferencial cambiario	(144.520,63)	(61.590,46)
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución/ aumento del efectivo	(37.260,83)	(179.571)
Saldo del efectivo al inicio del año	64.874,07	244.444,91
Saldo del efectivo al final del año	<u><u>27.613,24</u></u>	<u><u>64.874,07</u></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 2007 Y 2006**

	2007	2006
	(Dólares)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	524.966,54	515.227,48
Depreciación	451.282,32	348.825,98
Provisión cuentas incobrables	5.500,64	5.789,47
Jubilación Patronal	11.088,05	6.181,45
Bonificación por desahucio		
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	177.209,62	(594.503,50)
Cuentas por pagar	(712.183,70)	214.137,33
Inventarios	27.239,16	(154.321,26)
Gastos acumulados por pagar	16.685,00	2.989,15
Gastos pagados por anticipado	105.705,28	(112.055,45)
Otros activos	<u>(224.871,72)</u>	<u>(25.760,00)</u>
	(610.216,36)	(669.513,73)
DIFERENCIAL CAMBIARIO	144.520,63	61.590,46
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>527.141,82</u>	<u>268.101,11</u>

Ver notas a los estados financieros

NEFROCONTROL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

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.

La propiedad, maquinaria y equipo. - Están contabilizadas al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

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 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

	2007	2006
	(Dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes (1)	2.032.759,95	2.369.670,84
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(75.979,76)</u>	<u>(70.479,12)</u>
Total	<u>1.956.780,19</u>	<u>2.299.191,72</u>
Otras cuentas por cobrar		
Préstamos empleados y funcionarios	49.103,67	10.830,75
Otras cuentas por cobrar	<u>264.879,00</u>	<u>143.450,65</u>
Total	<u>313.982,67</u>	<u>154.281,40</u>

(1) Sus principales clientes, son sus relacionadas Manadialisis que tiene el 20%.
y Sermens con el 30% aproximadamente, de la cartera vigente.

3. INVENTARIOS

	2007	2006
	(Dólares)	
Inventarios para la producción	60.918,22	40.718,54
Inventarios para ventas (1)	493.033,36	558.635,35
Importaciones en tránsito	<u>19.742,80</u>	<u>1.579,65</u>
Total	<u>573.694,38</u>	<u>600.933,54</u>

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

4. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante el año 2007 y 2006, el movimiento de la cuenta activo fijo es como sigue:

	Saldo inicial al 31/12/2005	Movimiento		Transf.	Saldo final al 31/12/2006 (dólares)	Movimiento		Transf.	Saldo final al 31/12/2007
		Adiciones	Retiros			Adiciones	Retiros		
Muebles y enseres	13.689,60	4.680,41			18.370,01	5.858,57			24.228,58
Equipo de oficina	8.592,63	1.381,21		(0,16)	9.973,68	2.533,51	2.074,00	0,32	10.433,51
Equipo de computación	17.965,25	4.427,18			22.392,43	4.497,45		0,43	26.889,45
Equipo de laboratorio	8.320,08				8.320,08	5.731,54	5.156,62		8.895,00
Equipo de producción	42.328,61	2.874,45			45.203,06	5.677,84		0,06	50.880,84
Equipo de seguridad industrial	890,00	356,00			1.246,00	20.732,83			21.978,83
Vehículos	16.592,00		4.546,00		12.046,00				12.046,00
Equipo de enfermería	251,00	79,00			330,00				330,00
Equipos técnicos computarizados	1.189.926,72	365.402,40	23.395,12		1.531.934,00	253.019,43			1.784.953,43
Herramientas mayores	6.855,45	8.735,35	0,55		15.590,25				15.590,25
Equipos de transporte	10.714,29				10.714,29			0,29	10.714,00
Subtotal	1.316.125,63	387.936,00	27.941,67	(0,16)	1.676.119,80	298.051,17	7.230,62	1,10	1.966.939,89
Depreciación acumulada	518.129,35	348.825,98	5.544,94		861.410,39	451.282,32	2.202,91	0,00	1.310.489,80
Total	797.996,28	39.110,02	-22.396,73	(0,16)	814.709,41	-153.231,15	(5.027,71)	1,10	656.450,09

5. OTROS ACTIVOS:

Durante el año 2007, el movimiento de la cuenta otros activos es como sigue:

(Dólares)

Centro de Diálisis Contigo	157.128,39
Centro de Diálisis Guayaquil	224.871,72
Total	382.000,11

Son cuentas por cobrar a sus relacionadas sin fecha de vencimiento ni tasa de interés.

6. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

		2007	2006
Banco del Pichincha			
Porción corriente operación PF DAF 219530-00	(1)	21.611,46	29.356,55
Operación PF DAF 244305-00	(2)	24.389,30	32.794,44
Total		<u>46.000,76</u>	<u>62.150,99</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.

7. CUENTAS POR PAGAR:

		2007	2006
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:		(Dólares)	
Proveedores del exterior	(1)	1.247.687,97	1.807.419,74
Proveedores nacionales		<u>35.116,01</u>	<u>29.974,88</u>
		1.282.803,98	1.837.394,62
Otros acreedores		<u>74.586,70</u>	<u>107.726,09</u>

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

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

		2007	2006
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:		(Dólares)	
Sueldos y prestaciones		28.532,94	17.534,32
Beneficios sociales		<u>17.391,73</u>	<u>11.705,35</u>
Total		<u>45.924,67</u>	<u>29.239,67</u>

9. PASIVO NO CORRIENTE**2007****2006**

(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

Otros pasivos contingentes			
Banco del Pichincha			99.115,25
Provisión Jubilación Patronal	(1)	38.800,50	27.712,45
Fresenius Medical Care	(2)	<u>937.695,76</u>	<u>910.710,14</u>
Subtotal		976.496,26	1.037.537,84
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo			(62.150,99)
Total		<u><u>976.496,26</u></u>	<u><u>975.386,85</u></u>

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

10. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2007, presenta el siguiente movimiento:

	2007
	(dólares)
Werle Shirin	312.991,00
Bermeo Gil	27.822,00
Pazos Lourdes	3.478,00
Gutiérrez Luis	<u>3.478,00</u>
Total	<u><u>347.769,00</u></u>

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.

11. 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 la utilidad gravable del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2007. 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.

11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

13

La conciliación tributaria al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, fue como sigue:

	2007	2006
	(Dólares)	
Utilidad del ejercicio	524.966,54	515.227,48
(-) Rentas exentas		
(+) Gastos no deducibles	<u>80.512,56</u>	<u>101.626,44</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores	605.479,10	616.853,92
15% de participación a trabajadores	78.744,98	77.284,12
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	526.734,12	539.569,80
Impuesto a la Renta	131.683,53	134.892,45
Reserva Legal	31.453,80	30.305,09
Utilidad neta	<u>283.084,23</u>	<u>272.745,82</u>
Utilidad para distribución de accionistas	<u>283.084,23</u>	<u>272.745,82</u>

El movimiento del impuesto a la renta causado por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
Saldo inicial	131.683,53	134.892,45
Anticipo impuesto a la renta	17.171,90	15.598,04
Retenciones en la fuente	<u>84.768,59</u>	<u>50.274,33</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>29.743,04</u>	<u>69.020,08</u>

12. VENTAS Y COSTO DE VENTA:**2007** **2006**
(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

Ventas	5.522.437,58	5.017.599,21
Costo de Ventas	(1) <u>3.061.908,84</u>	<u>2.552.362,01</u>

12. 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.

13. GASTOS de VENTAS:**2007****2006**

(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

Gastos de ventas	1.089.075,83	1.078.174,11
------------------	--------------	--------------

Este rubro ha tenido un crecimiento mínimo del 1%, que no resulta significativo.

14. GASTOS de ADMINISTRACION:**2007****2006**

(Dólares)

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, presenta lo siguiente:

Gastos de administración	695.388,09	821.276,69
--------------------------	------------	------------

La disminución, en el rubro se debe principalmente a que en este ejercicio la política ha sido austera.

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Un resumen de las transacciones con compañía y partes relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, es el siguiente:

	Compras/ Ventas	Cobros/ Pagos
Manadiálisis	1.777.876,80	2.558.409,43
Tecnidiálisis	84.478,52	81.306,22
Contigo	309.354,01	235.276,27
Protrauma S.A.	52.220,00	13.657,50
Sermens	<u>838.844,41</u>	<u>512.107,63</u>

16. EVENTO SUBSECUENTE:

A partir el 1 de enero de 2009, las compañías en el Ecuador, deben aplicar la Norma Internacional de Información Financiera No. 1 (NIIF), y siendo que la misma es sobre estados financieros comparativos, las compañías, como fecha de transición deberán tomar el 1 de enero de 2008.