

157.460

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía generó una pérdida de US\$493 mil por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, y mantiene un déficit acumulado a esa fecha por el mismo monto que representa el 100% de su capital pagado más reserva legal, situación que de conformidad con disposiciones legales es causal de disolución. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2006 sus pasivos corrientes superan en US\$370 mil a sus activos corrientes. De acuerdo con la opinión de la Administración de la Compañía se prevén realizar acciones para la capitalización de la entidad y para generar los recursos suficientes para fortalecer la situación financiera y los resultados de operación futuros, a fin de superar la situación legal mencionada. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, tomando en cuenta que las acciones descritas se resolverán favorablemente.

El balance general de BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros y se presenta solamente para fines comparativos, por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Abril 13, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

BMÍ IGUALAS MEDICAS DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>(No Auditado) 2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		527	239
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,082	1,167
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>707</u>	<u>527</u>
Total activos corrientes		<u>2,316</u>	<u>1,933</u>
INVERSIONES			
	6	<u>298</u>	<u>298</u>
TOTAL		<u>2,614</u>	<u>2,231</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Compañías relacionadas	7	1,411	852
Reserva para reembolsos ocurridos y no reportados	8	1,058	800
Impuesto a la renta			51
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>217</u>	<u>106</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,686</u>	<u>1,809</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		400	354
Reserva legal		21	21
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(493)</u>	<u>47</u>
Total patrimonio		<u>(72)</u>	<u>422</u>
TOTAL		<u>2,614</u>	<u>2,231</u>

Ver notas a los estados financieros

BMÍ IGUALAS MEDICAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>(No Auditado) 2005</u>
INGRESOS OPERACIONALES		<u>20,986</u>	<u>14,325</u>
COSTOS DE OPERACION:			
Reembolsos pagados		15,187	8,620
Comisiones		2,996	1,906
Tarjetas de crédito hospitalario	11	865	611
Reserva para reembolsos ocurridos y no reportados		258	656
Otros costos de operación		<u>617</u>	<u>948</u>
Total		<u>19,923</u>	<u>12,741</u>
MARGEN BRUTO		1,063	1,584
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	11	<u>1,724</u>	<u>1,486</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		(661)	98
OTROS INGRESOS, NETO		<u>168</u>	<u>5</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(493)	103
MENOS IMPUESTO A LA RENTA		<u>—</u>	<u>51</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(493)</u>	<u>52</u>

Ver notas a los estados financieros

BMI IGUALAS MEDICAS DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	210	16	144	370
Utilidad neta			52	52
Capitalización	144		(144)	
Transferencia	—	<u>5</u>	<u>(5)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005 (no auditado)	354	21	47	422
Pérdida neta			(493)	(493)
Capitalización	<u>47</u>	—	<u>(47)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>400</u>	<u>21</u>	<u>(493)</u>	<u>(72)</u>

Ver notas a los estados financieros

BMI IGUALAS MEDICAS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2006</u>	(No Auditado) <u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	20,989	13,544
Pagado a proveedores	(20,818)	(13,177)
Impuesto a la renta	(51)	(29)
Otros ingresos, neto	<u>168</u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>288</u>	<u>343</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de inversiones y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>—</u>	<u>(148)</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	288	195
Comienzo del año	<u>239</u>	<u>44</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>527</u></u>	<u><u>239</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(493)	52
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de otros activos		47
Provisión para cuentas dudosas	82	7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	3	(781)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(180)	(484)
Reserva para reembolsos ocurridos y no reportados	258	530
Compañías relacionadas	559	284
Impuesto a la renta	(51)	22
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>110</u>	<u>666</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>288</u></u>	<u><u>343</u></u>

Ver notas a los estados financieros

BMI IGUALAS MEDICAS DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. fue constituida el 11 de marzo del 2004 en el Ecuador y su actividad principal es el financiamiento a terceros, de servicios de salud y medicina en los términos previstos por la ley para la presentación de servicios de salud y medicina prepagada. La Compañía inició sus operaciones en el mes de agosto del 2004.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de presentación - La Compañía generó una pérdida de US\$493 mil por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, y mantiene un déficit acumulado a esa fecha por el mismo monto que representa el 100% de su capital pagado más reserva legal, situación que de conformidad con disposiciones legales es causal de disolución. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2006 sus pasivos corrientes superan en US\$370 mil a sus activos corrientes. De acuerdo con la opinión de la Administración de la Compañía se prevén realizar acciones para la capitalización de la entidad y para generar los recursos suficientes para fortalecer la situación financiera y los resultados de operación futuros, a fin de superar la situación legal mencionada. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, tomando en cuenta que las acciones descritas se resolverán favorablemente.

Ingresos Operacionales - Incluye principalmente los ingresos por contratos de medicina prepagada, los cuales son reconocidos en resultados del año, en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de

·accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. El impuesto a la renta es reconocido en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Empleados - En razón de que la Compañía no cuenta con empleados no calcula el 15% de participación establecido por Ley.

Costos de Operación y Reservas para Reembolsos Ocurridos y no Reportados - Los costos incurridos durante el año por reembolsos, se registran cuando se pagan; al fin del año, la Compañía registra una provisión de los reembolsos pendientes de pago ocurridos y no reportados, mediante cálculos estadísticos y considerando los valores pagados y la fecha de incurrancia de los reembolsos (Nota 8).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	1,055	710
Compañía relacionada - BMI del Ecuador		432
Tarjetas de crédito	34	32
Otras cuentas por cobrar	82	
Provisión para cuentas incobrables	<u>(89)</u>	<u>(7)</u>
Total	<u>1.082</u>	<u>1.167</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo - Avantmed (1)	216	275
Ecuavisa	198	
Anticipos de impuesto a la renta	141	78
Póliza de asistencia médica (2)	126	111
Deuda intermediario de seguros y otros	<u>26</u>	<u>63</u>
Total	<u>707</u>	<u>527</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado a Avantmed para la construcción de centros médicos, los cuales serán utilizados principalmente en la prestación de servicios médicos y de salud hospitalarios y ambulatorios a los afiliados a BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. (Ver Nota 12).
- (2) Corresponde a los valores pendientes por recuperar de reembolsos superiores a los US\$20 mil, con su compañía de seguros relacionada BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. (Ver Nota 12).

6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Participación</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>Valor nominal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Saldo Contable</u>
BMI Financial Group	0.35	27,273	-	150
La Favorita	0.02	23,140	<u>23</u>	<u>148</u>
Total			<u>23</u>	<u>298</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Masecuador S.A. (1)	881	284
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. (2)	382	
Magna Administrative Services	98	
Best Men Assurance Ecuador S.A.	50	
Best Meridian Insurance Company (3)	<u> </u>	<u>568</u>
Total	<u>1,411</u>	<u>852</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar provenientes de los reembolsos que Masecuador S.A. cancela a los afiliados, a nombre de la Compañía, en virtud del contrato firmado (Ver nota 12).
- (2) Corresponde principalmente a transferencias bancarias realizadas por dicha compañía relacionada, las cuales serán reembolsadas sin interés y un plazo definido.
- (3) En el año 2005, corresponden a los valores pendientes de pago a Best Meridian Insurance Company por la póliza de seguros de cesión de riesgos. Al 31 de diciembre del 2006, los valores correspondientes al valor del seguro fueron cancelados con anterioridad a la fecha de cierre (Ver Nota 12).

8. RESERVAS PARA REEMBOLSOS OCURRIDOS Y NO REPORTADOS

Constituyen las reservas para reembolsos ocurridos y no reportados aún a la Compañía por los clientes y/o prestadores médicos, por consiguiente, se encuentran pendientes de pago hasta la presentación de los respectivos reembolsos, en un periodo de 90 días de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de medicina prepagada. Durante el año 2006, la Compañía ha considerado el método Chain Ladder para determinar el monto de la reserva, que consiste en cálculos estadísticos mediante la utilización de valores pagados y la fecha de incurrencia de los reembolsos.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por pagar	185	76
Retenciones por pagar	13	9
Otras cuentas por pagar	<u>19</u>	<u>21</u>
Total	<u>217</u>	<u>106</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 400,479 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (354,044 acciones de US\$1.00 valor nominal para el año 2005).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos:		
Compra de tarjetas de crédito hospitalario	<u>865</u>	<u>686</u>
Gastos:		
Servicios	<u>1,039</u>	<u>1,047</u>

12. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se detallan a continuación:

- **Masecuador S.A.** - La Compañía ha firmado un contrato que autoriza a que los afiliados entreguen a Masecuador toda la documentación necesaria e indispensable exigida en cada contrato, para la tramitación y reconocimiento de los reembolsos. Tales reembolsos serán revisados y cancelados por Masecuador y posteriormente estos valores serán reembolsados por la Compañía. Adicionalmente, se estipula el pago de un honorario mensual pactado en base a una tabla, dependiendo del número de reembolsos pagados en el mes. El tiempo de duración de este contrato es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.
- **Best Men Assurance Ecuador S.A - Compañía Relacionada.** - La Compañía ha firmado un contrato de asesoramiento que incluye principalmente: comercialización y venta de servicios, coordinación de labores con Masecuador S.A. para la prestación de servicios que requiera BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. para el desarrollo de sus negocios. El tiempo de duración es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.
- **Medical Credit (Avantmed)** - La Compañía firmó el 7 de febrero del 2005 un contrato de intermediación y/o prestación de servicios médicos y de salud hospitalarios y ambulatorios, por medio del establecimiento de un centro médico en Quito y otro centro médico en Guayaquil y oportunamente las partes acordarán el establecimiento de otros centros médicos. Para el cumplimiento del contrato, Avantmed solicitó un préstamo de US\$250 mil a la Compañía, con una tasa nominal anual del 4% a 5 años plazo. De acuerdo al contrato el pago del capital y los intereses deben ser liquidados mensualmente a través de la compensación con la prestación de servicios a los afiliados de la Compañía. Sin embargo, Avantmed ha realizado pagos directamente a la Compañía sin utilizar la compensación con la prestación de servicios. Adicionalmente para garantizar el pago del préstamo, la Compañía mantiene una póliza de buen uso del anticipo por US\$250 mil.
- **Póliza de seguros de cesión de riesgos con Best Meridian Insurance Company** - La Compañía ha firmado una póliza de seguros de cesión de riesgos con Best Meridian Insurance que tienen por objeto proteger a BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. contra un grado inaceptable en la variación de la siniestralidad experimentada sobre la cartera amparada, a consecuencia de enfermedad o accidente. La aseguradora indemnizará a la Compañía cuando al finalizar el período de vigencia del contrato, el coeficiente de siniestralidad global retenido supere el 85% pero no más allá del 110% o la suma de US\$2.5 millones, el que sea menor. El contrato tenía vigencia de 12 meses, venció el 31 de diciembre del 2006, y se renova anualmente.
- **Póliza de asistencia médica con BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. - Compañía Relacionada** - La Compañía ha contratado una póliza de cobertura nacional e internacional a través de su compañía relacionada BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. con la finalidad de asegurar a los afiliados de alta siniestralidad y cuyos excesos de pérdidas superan los US\$20 mil. La vigencia del contrato es desde el 15 de febrero del 2006 hasta el 14 de febrero del 2007, habiéndose renovado un año más.

13. CONTINGENCIAS

La Compañía no ha efectuado la retención del 0.5% sobre el valor de las cuotas de afiliación para el financiamiento del Seguro Social Campesino, según lo establece el Art. 307 de la Ley de Seguridad Social publicada en el Registro Oficial 465-S del 30 de noviembre del 2001 (Ley No. 2001-55), en razón de que no existe un reglamento de aplicación de dicha ley. Sin embargo, a partir de marzo del 2007, la Compañía ha procedido a retener el mencionado impuesto en virtud de la circular N° SBS-INSS-2007-0539 del 2 de febrero del 2007.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 13 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
