

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de COMPAÑÍA DE MEDICINA
PREPAGADA INMEDICAL MEDICINA INTERNACIONAL S.A.:



Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de COMPAÑÍA DE MEDICINA PREPAGADA INMEDICAL MEDICINA INTERNACIONAL S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles que sean relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos destinados a obtener evidencia sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación del riesgo de que existan errores importantes en los estados financieros, por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, los auditores tomamos en consideración los controles relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control. Una auditoría comprende también, la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y las estimaciones contables efectuadas por la administración son razonables, así como, la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.





santamaría & asociados cía. ltda.
auditores independientes

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de COMPAÑÍA DE MEDICINA PREPAGADA INMEDICAL MEDICINA INTERNACIONAL S.A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias

Nuestro dictamen sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias se emite por separado.

Quito, marzo 9, 2012

s & a

Santamaría & Asociados
Registro No. SC-RNAE-608

ps

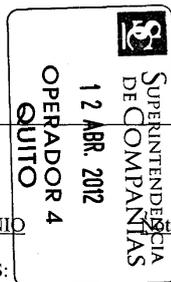
Rabindranat Santamaría

Rabindranat Santamaría
Registro No. 27634 CCPP



**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)



<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	3	222	151	Obligaciones financieras	7	270	445
Deudores por primas	4	2,416	987	Siniestros por pagar	8	591	274
Otros activos corrientes	5	<u>437</u>	<u>468</u>	Otros pasivos corrientes	9	487	400
Total activos corrientes		<u>3,075</u>	<u>1,606</u>	Ingresos diferidos	10	<u>1,700</u>	<u>390</u>
				Total pasivos corrientes		<u>3,048</u>	<u>1,509</u>
PROPIEDAD Y EQUIPO	6	<u>351</u>	<u>194</u>				
OTROS ACTIVOS		<u>71</u>	<u>71</u>	PATRIMONIO	13	<u>449</u>	<u>362</u>
				(Véanse estados de patrimonio)			
TOTAL		<u>3,497</u>	<u>1,871</u>	TOTAL		<u>3,497</u>	<u>1,871</u>

Véanse notas a los estados financieros

Wilson Peñafiel
 Gerente General

Juan Carlos Suárez
 Gerente Financiero

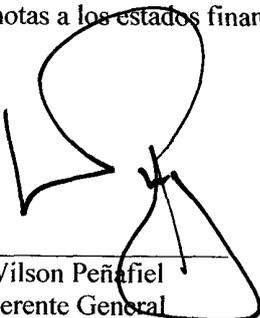
Fernando Brito
 Contador General

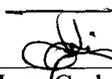
**ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

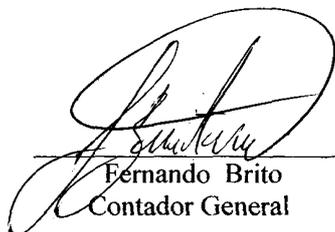
(Expresados en miles de U.S. Dólares)

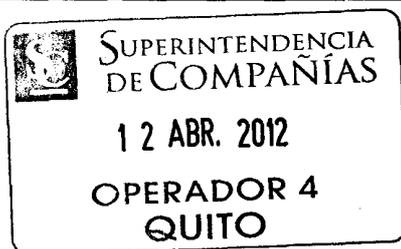
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS POR PRIMAS		9,110	6,528
PRESTACIONES PAGADAS		<u>5,498</u>	<u>4,426</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>3,612</u>	<u>2,102</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>3,556</u>	<u>2,072</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>56</u>	<u>30</u>
OTROS INGRESOS		<u>178</u>	<u>65</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>234</u>	<u>95</u>
MENOS:			
Participación de trabajadores	11	35	14
Impuesto a la renta	12	<u>112</u>	<u>58</u>
Total		<u>147</u>	<u>72</u>
UTILIDAD NETA		<u>87</u>	<u>23</u>

Véanse notas a los estados financieros


 Wilson Peñafiel
 Gerente General


 Juan Carlos Suárez
 Gerente Financiero


 Fernando Brito
 Contador General

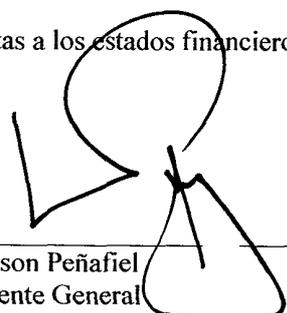


**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a diciembre 31 del 2009	210	7	(78)	139
Incremento de capital	200			200
Utilidad neta			23	23
Apropiación de reserva	—	2	(2)	—
Saldos a diciembre 31 del 2010	<u>410</u>	<u>9</u>	<u>(57)</u>	<u>362</u>
Utilidad neta			87	87
Apropiación de reserva	—	9	(9)	—
Saldos a diciembre 31 del 2011	<u>410</u>	<u>18</u>	<u>21</u>	<u>449</u>

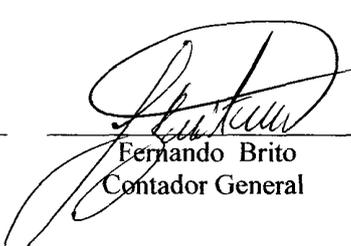
Véanse notas a los estados financieros



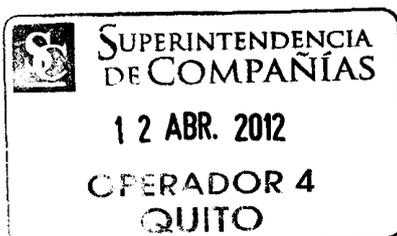
Wilson Peñafiel
Gerente General



Juan Carlos Suárez
Gerente Financiero



Fernando Brito
Contador General

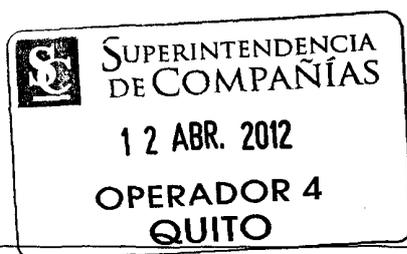


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,863	5,876
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,820)	(6,329)
Participación de trabajadores	(14)	(13)
Impuesto a la renta	(61)	(29)
Otros ingresos	<u>178</u>	<u>65</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>146</u>	<u>(430)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad y equipo	(217)	(69)
Adquisición de cargos diferidos	<u>—</u>	<u>(25)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(217)</u>	<u>(94)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones a pagar	142	354
Disminución (incremento) de inversiones a corto plazo	(25)	35
Incremento de capital	<u>—</u>	<u>200</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>117</u>	<u>589</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	46	65
Inicio del año	<u>76</u>	<u>11</u>
FIN DEL AÑO	<u>122</u>	<u>76</u>

(Continúa...)

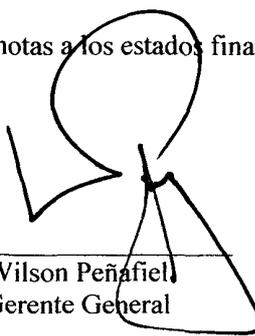


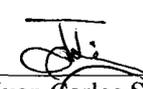
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en miles de U.S. Dólares)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	87	23
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	128	31
Depreciación de propiedad y equipo	60	36
Amortización de cargos diferidos		34
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(247)	(652)
Otros activos corrientes	(6)	(274)
Participación de trabajadores	21	1
Impuesto a la renta	51	29
Otros pasivos corrientes	<u>52</u>	<u>342</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>146</u>	<u>(430)</u>

Véanse notas a los estados financieros


 Wilson Peñafiel
 Gerente General


 Juan Carlos Suárez
 Gerente Financiero


 Fernando Brito
 Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

1. OPERACIONES

COMPAÑÍA DE MEDICINA PREPAGADA INMEDICAL MEDICINA INTERNACIONAL S.A. fue establecida en el Ecuador en 2007 como una sociedad anónima, sujeta al control de la Superintendencia de Compañías, y su objeto social es principalmente la prestación de servicios de salud y medicina prepagada.

2. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y por la Superintendencia de Bancos y Seguros. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración efectúe ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos referentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

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

Ingresos por Primas y Prestaciones Pagadas - Se registran al momento de la prestación del servicio.

Valuación de Propiedad y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedad y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres, equipo de oficina y equipo médico, 5 para adecuaciones y vehículos y 3 para equipo de computación.

Valuación de Gastos Diferidos - Corresponden a gastos que generan beneficios en periodos futuros, registrados a su costo de adquisición amortizado, según el método de línea recta, en un plazo de entre 3 y 5 años.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Un resumen de efectivo y equivalentes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Efectivo	122	76
Inversiones financieras (a)	<u>100</u>	<u>75</u>
Total	<u>222</u>	<u>151</u>

- a) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a depósitos a plazo fijo en instituciones del sistema financiero local por US\$80 mil y US\$20 mil, a 30 días plazo con una tasa de efectiva del 2.5% y 3.5% respectivamente.

4. DEUDORES POR PRIMAS

Un resumen de deudores por primas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Deudores por Primas	2,577	1,020
Provisión para cuentas incobrables	(161)	(33)
Total	<u>2,416</u>	<u>987</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	33	2
Provisión	<u>128</u>	<u>31</u>
Saldo al fin del año	<u>161</u>	<u>33</u>

5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Socios	144	48
Compañías relacionadas	85	111
Anticipos a proveedores	80	138
IR, crédito tributario (Véase Nota 12)		37
Otros	<u>128</u>	<u>134</u>
Total	<u>437</u>	<u>468</u>

(Continúa...)

(Continuación...)

6. PROPIEDAD Y EQUIPO

Un resumen de propiedad y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Equipo médico	238	161
Equipo de computación	144	67
Muebles, enseres y equipos de oficina	99	67
Vehículos	30	
Depreciación acumulada	<u>(160)</u>	<u>(101)</u>
Total	<u>351</u>	<u>194</u>

El movimiento de propiedad y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo neto al inicio del año	194	161
Adiciones	217	69
Depreciación	<u>(60)</u>	<u>(36)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>351</u>	<u>194</u>

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones financieras:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Público (a)	190	310
Bancos (b)	48	133
Otros	<u>32</u>	<u>2</u>
Total	<u>270</u>	<u>445</u>

(a) En 2011, la Compañía emitió y negoció títulos valores, a través del registro de valores no inscritos en Bolsa (REVNI), por US\$190 mil, con una tasa de interés fija del 9% anual y con vencimientos semestral o anual.

(b) Incluye una obligación por arrendamiento financiero de propiedad por US\$25 mil, con una tasa de interés efectiva anual promedio del 11.2% y con vencimiento en 2014.

8. SINIESTROS POR PAGAR

Un resumen de siniestros por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Reportados	331	
No reportados	<u>260</u>	<u>274</u>
Total	<u>591</u>	<u>274</u>

9. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Socios	24	32
Empleados	139	109
Proveedores	105	144
Seguro Social Campesino	83	69
IESS y SRI	46	30
Participación trabajadores (Véase Nota 11)	35	14
Impuesto a la Renta (Véase Nota 12)	14	
Otros	<u>41</u>	<u>2</u>
Total	<u>487</u>	<u>400</u>

10. INGRESOS DIFERIDOS

Corresponde a ingresos por primas a realizarse en el futuro.

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores participan en las utilidades anuales de las compañías en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

El movimiento de la participación a trabajadores fue como sigue:

(Continúa...)

(Continuación...)

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	14	13
Provisión	35	14
Pagos efectuados	(14)	(13)
Saldo al fin del año (Véase Nota 9)	<u>35</u>	<u>14</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 14% sobre la porción de las utilidades gravables que se capitalicen y del 24% sobre la porción restante. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros se encuentran sujetos a una retención adicional del 10%.

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad tributaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Utilidad según estados financieros después de participación a trabajadores	199	81
Gastos no deducibles	295	224
Amortización de pérdidas		(41)
Otras deducciones	(29)	(32)
Utilidad tributaria	<u>465</u>	<u>232</u>
Tarifa	24%	25%
Impuesto a la Renta	<u>112</u>	<u>58</u>

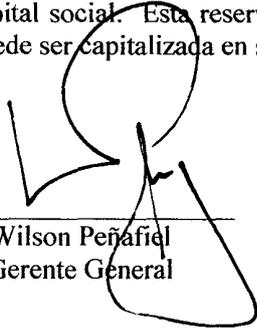
El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US\$)	
Saldo al inicio del año	(37)	(66)
Provisión	112	58
Pagos efectuados	(61)	(29)
Saldo al fin del año (Véase Notas 5 y 9)	<u>14</u>	<u>(37)</u>

13. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social consiste de 410 mil acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.



Wilson Peñafiel
Gerente General



Juan Carlos Suárez
Gerente Financiero



Fernando Brito
Contador General

