

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana 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. Los estados financieros de Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A al 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros en su dictamen de fecha marzo 18 del 2006.

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 Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A. al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus 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, la Compañía ha incurrido en pérdidas acumuladas que al 31 de diciembre del 2006 ascienden a US\$2.3 millones (US\$1.9 millones en el año 2005), las cuales representan más del 50% del capital social más el total de las reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución. De acuerdo con la opinión de la Administración 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 han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, tomando en cuenta que las acciones descritas se resolverán favorablemente. Los planes de la Gerencia de la Compañía relativos a estos asuntos se describen en la Nota 2 a los estados financieros.


Febrero 12, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No.18398

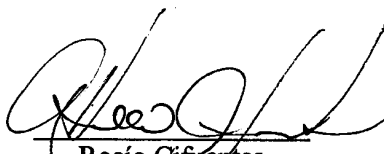
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

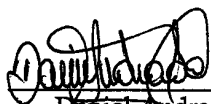
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		97	161
Inversiones temporales	4	859	1,276
Cuentas por cobrar comerciales	5	2,968	4,081
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>596</u>	<u>603</u>
Total activos corrientes		<u>4,520</u>	<u>6,121</u>
EQUIPOS:			
	7		
Equipos de computación y software		410	547
Muebles y enseres y equipos de oficina		134	406
Vehículos		35	53
Adecuaciones		<u>10</u>	<u>18</u>
Total		589	1,024
Menos depreciación acumulada		<u>362</u>	<u>690</u>
Equipos, neto		<u>227</u>	<u>334</u>
INVERSIONES	8	<u>227</u>	<u>227</u>
TOTAL		<u>4,974</u>	<u>6,682</u>

Ver notas a los estados financieros


Rocío Cifuentes
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		8	
Cuentas por pagar	9	1,289	1,201
Anticipo de clientes	10	718	1,954
Participación a empleados	11	24	57
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	455	476
Total pasivos corrientes		<u>2,494</u>	<u>3,688</u>
INGRESOS DIFERIDOS			
	14	<u>1,873</u>	<u>2,009</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		2,482	2,482
Reserva de capital		427	427
Reserva legal		26	26
Déficit acumulado		(2,328)	(1,950)
Patrimonio de los accionistas		<u>607</u>	<u>985</u>
TOTAL			
		<u>4,974</u>	<u>6,682</u>



Daniel Andrade
Contador General

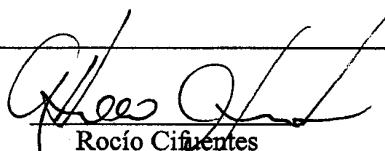
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A

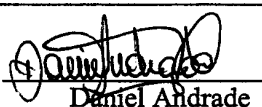
ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS OPERACIONALES	16	15,882	12,908
REEMBOLSOS POR ATENCIONES MEDICAS		<u>11,758</u>	<u>8,833</u>
MARGEN BRUTO		4,124	4,075
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16	<u>3,967</u>	<u>3,687</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>157</u>	<u>388</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(17)	(34)
Ingresos financieros		45	31
Otros gastos		<u>(38)</u>	<u>(9)</u>
Total		<u>(10)</u>	<u>(12)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>147</u>	<u>376</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	22	57
Impuesto a la renta	12	<u>38</u>	<u>63</u>
Total		<u>60</u>	<u>120</u>
UTILIDAD NETA		<u>87</u>	<u>256</u>

Ver notas a los estados financieros


Rocío Cifuentes
Gerente General


Daniel Andrade
Contador General

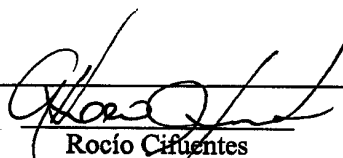
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A

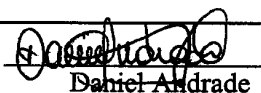
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,934	427		(1,632)	729
Utilidad neta				256	256
Transferencia			26	(26)	
Capitalización	<u>548</u>	—	—	<u>(548)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,482	427	26	(1,950)	985
Utilidad neta				87	87
Ajuste años anteriores	—	—	—	<u>(465)</u>	<u>(465)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,482</u>	<u>427</u>	<u>26</u>	<u>(2,328)</u>	<u>607</u>

Ver notas a los estados financieros


Rocío Cifuentes
Gerente General


Daniel Andrade
Contador General

MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA 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>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,623	13,637
Pagado a proveedores y empleados	(15,892)	(12,863)
Intereses ganados	45	31
Intereses pagados	(17)	(34)
Participación a empleados	(55)	(51)
Impuesto a la renta	(95)	(92)
Otros gastos, neto	<u>(38)</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(429)</u>	<u>619</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos	(70)	(144)
Precio de venta de equipos	10	
Disminución (incremento) de inversiones temporales	417	(432)
Incremento de inversiones	<u>—</u>	<u>(156)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>357</u>	<u>(732)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>8</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(64)	(113)
Comienzo del año	<u>161</u>	<u>274</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>97</u></u>	<u><u>161</u></u>

(Continúa...)

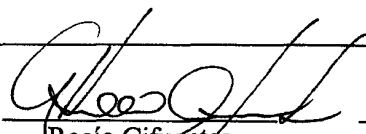
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A

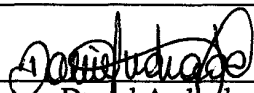
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	87	256
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de equipo	167	180
Ajuste años anteriores	(465)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,113	(1,233)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	64	(187)
Cuentas por pagar	88	(109)
Participación a empleados	(33)	6
Impuesto a la renta	(57)	(29)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(21)	(227)
Anticipo de clientes	(1,236)	491
Ingresos diferidos	<u>(136)</u>	<u>1,471</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(429)</u>	<u>619</u>

Ver notas a los estados financieros


Rocío Cifuentes
Gerente General


Daniel Andrade
Contador General

MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A

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

1. OPERACIONES

Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A., fue constituida en el Ecuador desde el 27 de septiembre de 1994 y su actividad principal es otorgar prestaciones de salud a través de mecanismos de medicina prepagada, así como la ejecución de actividades afines o complementarias a tal objetivo.

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 - Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la compañía ha incurrido en pérdidas acumuladas que al 31 de diciembre del 2006 ascienden a US\$2.3 millones (US\$1.9 millones en el año 2005), las cuales representan más del 50% del capital social más el total de las reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución. De acuerdo con la opinión de la Administración 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 han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, tomando en cuenta que las acciones descritas se resolverán favorablemente.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con el apoyo técnico y financiero de sus accionistas para permitir el normal desenvolvimiento futuro de la misma, y que los factores que se mencionan a continuación le permitirán en el mediano plazo, fortalecer la situación financiera actual y continuar desarrollando sus actividades en condiciones normales y obtener un adecuado margen de rentabilidad:

- a) Aportes de capital
- b) Control y reducción de costos operacionales
- c) Incremento en el volumen de ventas
- d) Incremento de margen de rentabilidad

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Inversiones temporales - Representan inversiones a corto plazo, con vencimientos originales de 12 meses o menos. Se registran por el valor de los depósitos realizados.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por contratos colectivos e individuales son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

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

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversiones - Se encuentran registradas a su costo de adquisición que no exceden a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Reembolsos por Atenciones Médicas - Los costos incurridos durante el año por reclamos y/o reembolsos se registran cuando la Administración aprueba el valor reclamado, una vez que el cliente ha presentado la documentación soporte respectiva. Al fin del año, la Compañía registra una provisión de los siniestros pendientes de pago ocurridos y no reportados, en base a los reclamos y/o reembolsos reales conocidos hasta la fecha de cierre de los estados financieros.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Reclasificaciones - Para fines comparativos ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponden a inversiones temporales en instituciones financieras locales con vencimientos menores a 365 días y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 3.95% y el 7% (3% y el 6.8% en el año 2005).

5. 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)	
Clientes	2,579	3,021
Copagos	211	180
Reservas por liquidar - Novasalud	170	682
Tarjetas de crédito	14	204
Provisión para cuentas dudosas	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>2,968</u>	<u>4,081</u>

6. 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)	
Anticipos a proveedores y otros	216	298
Gastos anticipados	120	68
Reclamos al SRI	119	90
Anticipos de impuesto a la renta (Nota 12)	86	29
Otros	<u>55</u>	<u>118</u>
Total	<u>596</u>	<u>603</u>

7. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	334	370
Adquisiciones	70	144
Ventas y/o retiros	(10)	
Depreciación	(167)	(180)
Saldos netos al fin del año	<u>227</u>	<u>334</u>

8. INVERSIONES

Corresponden a 147,768 acciones en Conjunto Clínico Nacional CONCLINA S.A. de US\$1 valor nominal unitario que representan el 1.89% de participación en dicha Compañía.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Reembolsos	728	230
Compañías relacionadas:		
Conclina S.A.	234	736
Novaecuador S.A.	54	8
Copagos	211	180
Proveedores	<u>62</u>	<u>47</u>
Total	<u>1,289</u>	<u>1,201</u>

Reembolsos - Al fin del año, la Compañía registra una provisión de los siniestros pendientes de pago ocurridos y no reportados, en base a los reclamos y/o reembolsos reales conocidos hasta la fecha de cierre de los estados financieros.

Conclina S.A. - Corresponde a los servicios de atención médica prestados a clientes de Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A por parte del Conjunto Clínico Nacional CONCLINA S.A., los cuales tienen un plazo de pago de 30 días, de lo contrario devengan una tasa de interés nominal del 11%.

10. ANTICIPO DE CLIENTES

Corresponde a pagos anticipados de cuotas por primas de clientes individuales, corporativos, empresariales, familiares, masivos y otros.

11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	57	51
Provisión del año	22	57
Pagos efectuados	<u>(55)</u>	<u>(51)</u>
Saldos al fin del año	<u>24</u>	<u>57</u>

12. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
	... Diciembre 31,...	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	125	319
Amortización en pérdidas tributarias	(51)	(63)
Gastos no deducibles	79	3
Otras deducciones	—	<u>(8)</u>
Utilidad gravable	<u>153</u>	<u>251</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>38</u>	<u>63</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(29)	
Provisión del año	38	63
Pagos efectuados	<u>(95)</u>	<u>(92)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(86)</u>	<u>(29)</u>

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... Diciembre 31,...	
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	151	322
Sueldos y beneficios sociales	51	58
Retenciones de impuesto a la renta	42	26
Otras cuentas por pagar	<u>211</u>	<u>70</u>
Total	<u>455</u>	<u>476</u>

14. INGRESOS DIFERIDOS

Corresponden a servicios facturados anticipadamente, los mismos que son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio de acuerdo a los plazos estipulados en los contratos.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,482,217 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Servicios facturados	<u>2,119</u>	<u>—</u>
Comisiones pagadas	<u>285</u>	<u>224</u>
Intereses pagados	<u>17</u>	<u>34</u>

17. COMPROMISOS

Convenio Prestación de Servicios - Con fecha el 1 de agosto del 2004, la Compañía firmó un contrato de prestación de servicios ambulatorios de primer y segundo nivel con el Conjunto Clínico Nacional Conclina S.A.. En el mencionado contrato se establece que Conclina brindará atención médica a los pacientes de Humana S.A. (Afiliados de Andinatel).

18. CONTINGENCIAS

La Compañía no ha efectuado la retención del 0.5% sobre el valor de las cuotas de afiliación al seguro de salud 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.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 12 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.