

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

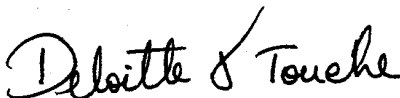
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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 2007 ascienden a US\$2.6 millones (US\$2.3 millones en el año 2006), las cuales representan más del 50% del capital social más el total de las reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales implica una causal de disolución. En diciembre del año 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas decidió realizar una reestructuración de su patrimonio, previa aprobación de la Superintendencia de Compañías, mediante la disminución del capital social y reserva de capital para compensar las pérdidas acumuladas. El objetivo de esta decisión es superar la causal de disolución y disponer de un capital social acorde a las necesidades de la Compañía.



Marzo 19, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

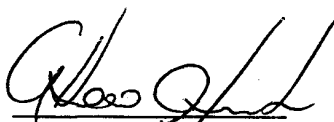
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

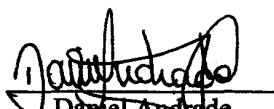
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		27	97
Inversiones temporales	3	589	859
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,556	2,250
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	318	596
Total activos corrientes		<u>3,490</u>	<u>3,802</u>
ACTIVO FIJO:			
	6		
Equipos de computación		280	410
Muebles y enseres y equipos de oficina		187	134
Vehículos		125	35
Adecuaciones		19	10
Total		611	589
Menos depreciación acumulada		<u>259</u>	<u>362</u>
Activo fijo, neto		<u>352</u>	<u>227</u>
INVERSIONES	7	<u>307</u>	<u>227</u>
TOTAL		<u>4,149</u>	<u>4,256</u>

Ver notas a los estados financieros


Rocío Cifuentes
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		158	8
Cuentas por pagar	8	103	561
Reserva para siniestros por pagar	9	671	728
Participación a empleados	10	78	24
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	314	455
Ingresos diferidos	13	<u>2,108</u>	<u>1,873</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,432</u>	<u>3,649</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	14		
Capital social		2,482	2,482
Aporte para futuras capitalizaciones		416	
Reserva de capital		427	427
Reserva legal		34	26
Déficit acumulado		<u>(2,642)</u>	<u>(2,328)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>717</u>	<u>607</u>
TOTAL		<u>4,149</u>	<u>4,256</u>


Daniel Andrade
Contador General

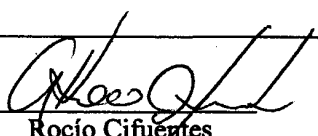
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A.

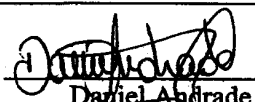
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES		17,202	15,882
REEMBOLSOS POR ATENCIONES MEDICAS	15	<u>12,472</u>	<u>11,758</u>
MARGEN BRUTO		4,730	4,124
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>4,273</u>	<u>3,967</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>457</u>	<u>157</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados			(17)
Intereses ganados		15	45
Otros ingresos (gastos), neto		<u>44</u>	<u>(38)</u>
Total		<u>59</u>	<u>(10)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>516</u>	<u>147</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	77	22
Impuesto a la renta	11	<u>84</u>	<u>38</u>
Total		<u>161</u>	<u>60</u>
UTILIDAD NETA		<u>355</u>	<u>87</u>

Ver notas a los estados financieros


Rocío Cifuentes
Gerente General


Daniel Andrade
Contador General

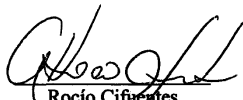
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A.

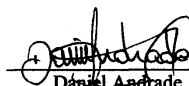
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,482		427	26	(1,950)	985
Utilidad neta					87	87
Ajuste	—	—	—	—	(465)	(465)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,482	-	427	26	(2,328)	607
Utilidad neta					355	355
Transferencia				8	(8)	
Aportes de los accionistas		416				416
Ajustes	—	—	—	—	(661)	(661)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2,482</u>	<u>416</u>	<u>427</u>	<u>34</u>	<u>(2,642)</u>	<u>717</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 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	16,429	15,623
Pagado a proveedores y empleados	(16,978)	(15,892)
Intereses ganados	15	45
Intereses pagados		(17)
Participación a empleados	(23)	(55)
Impuesto a la renta	(95)	(95)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>66</u>	<u>(38)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(586)</u>	<u>(429)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo	(271)	(70)
Precio de venta de activo fijo	31	10
Disminución de inversiones temporales	270	417
Incremento de inversiones	<u>(80)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(50)</u>	<u>357</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de sobregiros bancarios	150	8
Aportes de los accionistas	<u>416</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>566</u>	<u>8</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(70)	(64)
Comienzo del año	<u>97</u>	<u>161</u>
FIN DEL AÑO	<u>27</u>	<u>97</u>

(Continúa...)

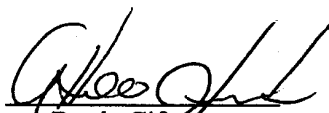
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A

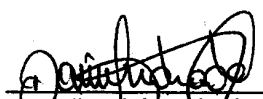
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	355	87
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	115	167
Provisión para cuentas dudosas	41	
Reclamos de impuestos no aceptados (Nota 11)	22	
Ajustes	280	30
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(20)	(123)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	267	64
Cuentas por pagar	(654)	88
Reserva para siniestros por pagar	139	(495)
Participación a empleados	54	(33)
Impuesto a la renta	(11)	(57)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(141)	(21)
Ingresos diferidos	<u>(1,033)</u>	<u>(136)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(586)</u>	<u>(429)</u>

Ver notas a los estados financieros


Rocio 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 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A. es una subsidiaria de Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad que son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 2007 ascienden a US\$2.6 millones (US\$2.3 millones en el año 2006), 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. En diciembre del año 2007, la Junta General Extraordinaria de Accionistas decidió realizar una reestructuración de su patrimonio, previa aprobación de la Superintendencia de Compañías, mediante la disminución del capital social y reserva de capital para compensar con las pérdidas acumuladas. El objetivo de esta decisión es superar la causal de disolución y disponer de un capital social acorde a las necesidades de la Compañía.

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 Activo Fijo - Al costo de adquisición. El costo de activo fijo 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.

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 excede 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 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía registró la 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.

Provisión para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 10 y 11).

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponden a inversiones temporales en instituciones financieras locales con vencimientos menores a 92 días renovables de acuerdo con las necesidades de liquidez de la Compañía y que devengan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.07% y el 6.5% (inversiones con vencimientos menores a 365 días con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 3.95% y el 7% en el año 2006).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,318	1,861
Autoseguros - Novasalud	208	170
Copagos	60	211
Tarjetas de crédito	17	14
Provisión para cuentas dudosas	<u>(47)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>2,556</u>	<u>2,250</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de impuesto a la renta (Nota 11)	75	86
Reclamos de pago en exceso de impuestos al Servicio de Rentas Internas - SRI	88	119
Gastos anticipados	61	120
Anticipos a proveedores y otros	26	216
Otros	<u>68</u>	<u>55</u>
Total	<u>318</u>	<u>596</u>

6. ACTIVO FIJO

Los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	227	334
Adquisiciones	271	70
Ventas y/o retiros	(31)	(10)
Depreciación	<u>(115)</u>	<u>(167)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>352</u>	<u>227</u>

7. INVERSIONES

Constituyen 228,185 acciones de Conjunto Clínico Nacional CONCLINA S.A. de US\$1 valor nominal unitario, que representan el 2.02% de participación en dicha Compañía (147,768 acciones de US\$1 valor nominal unitario que representaban el 1.89% de participación en el año 2006).

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Conjunto Clínico Nacional Conclina S.A. - accionista mayoritario	54	234
Novaecuador S.A.		54
Copagos	27	211
Proveedores	<u>22</u>	<u>62</u>
Total	<u>103</u>	<u>561</u>

9. RESERVA PARA SINIESTROS POR PAGAR

Constituye principalmente la provisión estimada para aquellos siniestros ocurridos y que a la fecha de los estados financieros no han sido reportados a la Compañía; en consecuencia, se encuentran pendientes de pago hasta la presentación de los respectivos reclamos por parte de los clientes y/o prestadores médicos.

10. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	24	57
Provisión del año	77	22
Pagos efectuados	<u>(23)</u>	<u>(55)</u>
Saldos al fin del año	<u>78</u>	<u>24</u>

11. 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	439	125
Amortización de pérdidas tributarias	(113)	(51)
Ingresos exentos	(80)	
Gastos no deducibles	<u>91</u>	<u>79</u>
Utilidad gravable	<u>337</u>	<u>153</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>84</u>	<u>38</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(86)	(29)
Provisión del año	84	38
Recuperación de pago indebido	65	
Reclamos no aceptados	22	
Pagos efectuados	<u>(160)</u>	<u>(95)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(75)</u>	<u>(86)</u>

12. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	162	151
Sueldos y beneficios sociales	70	51
Retenciones de impuesto a la renta	42	42
Otras cuentas por pagar	<u>40</u>	<u>211</u>
Total	<u>314</u>	<u>455</u>

13. INGRESOS DIFERIDOS

Constituyen los 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.

14. 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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios facturados	<u>581</u>	<u>566</u>
Comisiones pagadas	<u>346</u>	<u>285</u>
Intereses pagados	<u>-</u>	<u>17</u>

16. COMPROMISOS

Convenio de Prestación de Servicios - Con fecha el 1 de agosto del 2004, la Compañía firmó un contrato de prestación de servicios ambulatorios con el Conjunto Clínico Nacional Conclina S.A. - accionista mayoritario. En el mencionado contrato se establece que Conclina brindará atención médica a los afiliados de Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A..

17. CONTINGENCIAS

De acuerdo con 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), se determinó que las Compañías de Seguros realicen una retención del 0.5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos para propósito de financiamiento del Seguro Social Campesino.

Mediante resoluciones de febrero del año 2007 emitidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros - SIBS y por el Consejo Directivo del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS, se determinaron y aprobaron varias normas para la recaudación y transferencia al IESS de la contribución obligatoria descrita en el párrafo anterior. En octubre del 2007, la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso al Consejo Directivo del IESS suspender la aplicación de las disposiciones constantes en la Resolución de agosto del 2007, hasta que se encuentre una alternativa válida de aplicación del artículo 307 de la Ley de Seguridad Social, por el período del 1 de diciembre del 2001 al 28 de febrero del 2007.

En enero del 2008, la SIBS solicitó al Consejo Directivo del IESS derogar las disposiciones contenidas en la resolución de noviembre del 2007 y suspender la aplicación de las disposiciones transitorias primera y segunda de la resolución de agosto del 2007. Finalmente, en febrero del 2008 el Consejo Directivo del IESS acogió la solicitud de derogación de la SIBS.

Al 31 de diciembre del 2007 y debido a que aún no existe un reglamento para la recaudación y transferencia al IESS de la contribución obligatoria, la Compañía no ha efectuado la retención del 0.5% sobre el valor de las primas netas de seguros directos 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) por el período comprendido entre la fecha de expedición de la referida Resolución hasta febrero del 2007. A partir del mes de marzo del 2007, la Compañía realiza la retención correspondiente.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.