

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES DE
MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A.
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

Quito, 31 de Marzo de 2009

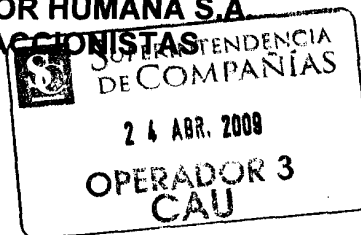
I. ENTORNO ECONOMICO

El año 2008 se caracterizó principalmente por un entorno político dado por el término de labores de la Asamblea Constituyente y por la aprobación vía referendo de la nueva Constitución de la República, elaborada por dicha Asamblea.

Adicionalmente, en el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento. Estos y otros factores han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

Consideramos que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

En lo que se refiere a índices económicos para el año 2008 podemos mencionar que el índice de crecimiento del PIB según las previsiones del Banco Central fue del 2.17%, índice inferior al provisional del año 2007 que fue del 2.6%. La inflación tuvo un crecimiento en el año 2008 del 8.83%, valor superior a la inflación del año anterior registrada en el 3.32% de acuerdo al BCE. La tasa de desempleo se ha mantenido durante el año en valores cercanos al 7.5%. Con respecto al sector financiero privado, la tasa activa referencial cerró el año al 9.14%.



II. EVOLUCION DE LA EMPRESA

El año 2008 fue un año en el cual el crecimiento de Humana continuó a ritmo importante. Se produjo durante el segundo semestre del año un cambio en la administración de la empresa, al cumplirse el período por el cual fue nombrada la Gerente General Rocío Cifuentes. El Directorio de la empresa nombró como Gerente General al Ing. Alberto Sandoval, quien está ejerciendo estas funciones desde septiembre de 2008.

II.A GESTION COMERCIAL

En el ámbito comercial, Humana continuó creciendo dentro de los diferentes segmentos de negocio en los que opera. El de mayor crecimiento fue el Corporativo gracias a la continua confianza que tanto clientes como brokers depositan en nuestra empresa. Adicionalmente, se consiguió en este año ganar el concurso público para proveer el plan de asistencia médica a los empleados de Andinatel, ahora CNT, y por lo tanto renovar esa cuenta con importante incremento en primas.

En los segmentos Individual y Empresarial se definió durante el año incrementar la fuerza de ventas que comercializa estos productos. De esta forma, a partir del último trimestre del año se inició la contratación de vendedores para operar en nuestras oficinas a nivel nacional. Para el cierre del año 2008 contamos con 67 vendedores, cumpliendo el objetivo planteado. Estos vendedores se encuentran capacitados y entrenados para cumplir un importante presupuesto de ventas durante el año 2009.

La ciudad de Guayaquil se constituyó un importante foco de crecimiento para la empresa. Se ha reforzado la sucursal con la contratación de personal de servicio al cliente y operativo, con el fin de brindar el mejor servicio a nuestros clientes. Adicionalmente, se arrendó en esa ciudad una segunda oficina para albergar a la nueva fuerza de ventas contratada.

En Cuenca también se abrió una nueva oficina ubicada cerca de los mayores prestadores de la ciudad. Esta oficina alberga a un grupo comercial de 7 personas.

II.B IMAGEN, PUBLICIDAD Y PROMOCION

En el año 2008 la empresa destinó importantes recursos en publicidad con el fin de desarrollar la marca y el conocimiento de Humana en el público general y potenciales clientes. Se desarrolló un comercial que fue difundido en televisión a través de la cadena Ecuavisa. Este comercial fue institucional en su diseño. Para el año 2009 Humana continuará con el uso de publicidad de diferentes medios, pero esta vez focalizada a difundir productos específicos de la empresa.

II.C RECURSOS HUMANOS

La gestión del recurso humano de la empresa dio un importante giro en el año 2008. Con el afán de darle la importancia necesaria a este recurso, se creó la Gerencia de Recursos Humanos, para la cual se contrató a una profesional de amplia experiencia en el ramo. Además de este cambio estructural, se definió

invertir importantes recursos en capacitación y entrenamiento a nuestro personal. Se inició también un programa para crear una cultura organizacional acorde al crecimiento y valores que queremos darle a nuestra empresa. Este programa cumplió su primer módulo en el año 2008 y continuará durante el 2009 y 2010.

II. D ASPECTOS CONTABLES

Una vez efectuada la revisión de los Auditores Externos se determinó necesario un incremento en la provisión para siniestros pendientes de ser liquidados (IBNR) la cual al cierre del ejercicio sobrepasó el US\$1 millón. Adicionalmente nuestros Auditores Externos sugirieron un ajuste de US\$1.2 millones entre cuentas de cartera (activos) y cuentas de Ingresos Diferidos (Pasivos); el monto ajustado correspondía a facturación anticipada efectuada por Humana, situación que no generó efectos en los resultados del período.

A la fecha de emisión de este informe, se ha concluido, con la Inscripción en el Registro Mercantil, el trámite de reducción de capital; con lo cual la Compañía ya no se encuentra inmersa en la causal de disolución técnica que se mantenía en años anteriores; por tanto el Patrimonio de Medicina para el Ecuador Mediecuador Humana S.A. a partir del 27 de marzo del 2009 se encuentra en niveles similares al del 2007 y 2008, pero con una estructura de capital adecuada al nivel de negocios que se vienen desarrollando. Esta situación fue comunicada a los Auditores Externos y Comisario de la Compañía para que en sus informes incluyan este hecho subsecuente.

II. E CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACION NORMATIVA NIC/NIIF

Durante el año 2009, en conjunto con nuestro accionista mayoritario Conclina C.A. se trabajará para implementar la normativa NIC/NIIF con la finalidad que al 31 de diciembre del 2009 los estados financieros de Humana se encuentren ya acordes a la nueva normativa.

III. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Se establecieron y se comunicaron a los miembros de la organización los procedimientos para asegurar que se cumplan las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. El departamento de Sistemas es el encargado de realizar el respectivo seguimiento.

IV. CONCLUSIÓN

El 2008 fue un año en el cual Humana inició cambios importantes, esto a raíz de la llegada de la nueva Administración, los cuales se han dado en la estructura organizacional, la estructura de negocios y comercial, así como la imagen de Humana.

Debido a los cambios estructurales, se ha invertido en varios tipos de recursos, tales como humanos (nuevo personal en todas las áreas y en especial en ventas directas; capacitación), físicos para poder incorporar a todo el personal nuevo que ha ingresado.

En el año 2009 trabajaremos para explotar nuestra base de servicio para concretar un importante crecimiento en ventas, diversificación en líneas de negocio como Masivos, creación y lanzamiento al mercado de innovadores productos y desarrollo de nuestra sucursal de Guayaquil y la oficina de Cuenca; ya que se han concretado negocios importantes a la fecha de este informe con CNT para sus empleados de la ex Pacifictel.

Adicionalmente, en el 2009 se trabajará para lograr la optimización/renovación de los sistemas con que opera la Compañía, con lo cual se podrá brindar un mejor servicio a nuestros clientes y estar preparados para una expansión futura.

Debido a que el año 2009 se prevé que se mantendrá la crisis económica mundial, trataremos de que esa amenaza se convierta en una oportunidad por el tipo de servicio que Humana ofrece, brindando productos y servicios diferenciados a nuestros afiliados.

Se han cumplido con los objetivos y disposiciones del directorio y de la Junta General.

Los logros obtenidos y el futuro que tiene la empresa, son fruto de la confianza ganada de nuestros Afiliados, Socios Comerciales y Accionistas, así como gracias al continuo compromiso de nuestros colaboradores y al apoyo invaluable del Directorio de la compañía. A todos ellos les presentamos nuestro agradecimiento.



VINICIO JARAMILLO A.
Presidente del Directorio



ALBERTO SANDOVAL J.
Gerente General

V. INFORME FINANCIERO DEL AÑO 2008

PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Real vs. Presupuesto y 2007 vs. 2006)

a. Ventas

Las ventas en el año 2008 se incrementaron en un 24.3% con respecto de las del año 2007. El segmento Corporativo fue el de mayor crecimiento con un 26%, seguido del Individual con incremento del 22%. Los segmentos Empresarial y Masivos mantuvieron sus niveles de crecimiento en rangos del 15% al 17% con relación al año 2007. El negocio de Autoseguros creció en 13%, lo que incrementó las comisiones ganadas por Humana por la administración de los mismos.

Es importante mencionar que en el año 2008 se mantuvo al cliente/segmento CNT (antes Andinatel) el cual registró un crecimiento del 45% con respecto al año 2007.

Se logró un nivel de cumplimiento del presupuesto de ventas del 120.4%.

b. Reembolsos

La siniestralidad global de la empresa estuvo en el 75.1% para el año 2008, comparado con un 72.5% en el año 2007. Respecto al presupuesto la siniestralidad estuvo en un 3.7% sobre lo previsto para el año. Los segmentos Individual y Empresarial fueron los de mejor siniestralidad con 55% y 62%, respectivamente, mientras que Corporativo y CNT (antes Andinatel) tuvieron la siniestralidad más alta con el 80% y 72%, respectivamente.

c. Gastos de Ventas y Operativos

Los gastos de ventas de la empresa crecieron en un 9% con respecto al año anterior lo cual sin duda es por el crecimiento en volumen de las ventas. Esto se dio principalmente porque el mayor crecimiento en ventas lo tuvieron los negocios Corporativo y CNT (antes Andinatel). Adicionalmente, se incrementaron los gastos de publicidad debido al cambio de imagen y relanzamiento de Humana efectuado a partir del ingreso de la nueva Administración.

El Gasto Operativo de la empresa incrementó en un 30.4% frente al año anterior, y estuvo un 23.7% por sobre de lo presupuestado. Los rubros de mayor crecimiento fueron Seguros 417% por la contratación de un Seguro Internacional de respaldo para todo el año 2008; y, Honorarios Legales y Contables que creció en un 140% por la contratación de asesores legales, auditores internos y asesores tributarios.

En lo que respecta a valores, existió un incremento en relación a lo presupuestado de US\$341 mil en lo relacionado a Sueldos y Beneficios, situación que se da por la inversión en recurso humano efectuado a partir del ingreso de la nueva Administración de la Compañía.

d. Otros Gastos no Operacionales y Financieros

Los gastos en depreciaciones y amortizaciones fueron inferiores a lo presupuestado y a lo gastado en el año 2007 al completarse la depreciación de algunos activos de la empresa. Respecto al gasto financiero, en el año 2008 la liquidez de Humana permitió que no utilice las líneas de crédito con sus proveedores, lo cual dejó de generar gasto por intereses. Adicionalmente, se registró una utilidad de US\$274 mil por la utilización de descuentos de acciones de Conclina C.A., propios de Humana y comprados a terceros.

e. Utilidad

El año 2008 fue el quinto año consecutivo en el cual Humana genera utilidad para sus accionistas. La utilidad del año antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta fue de US\$69 mil, lo que representa un margen neto sobre ventas del 0.3%, comparado con un margen neto del 3% del año 2007. La utilidad del 2008 disminuyó en comparación con la del año 2007 debido a que se efectuaron ajustes solicitados por Auditoría Externa incrementando la provisión de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR), ajuste que significó un gasto de US\$442 mil; así como por las inversiones en recursos físicos y humanos que se comentaron en el punto c.

CUENTAS DEL BALANCE GENERAL, COMPARATIVO 2008 – 2007

a. ACTIVO

Corriente

CAJA – BANCOS – INVERSIONES

Existe un incremento en los fondos disponibles de la empresa para el año 2008 de US\$671 mil o del 109% con respecto al año anterior, para un total de dinero disponible a fin de año de US\$1,28 millones, incremento que se da por el incremento en ventas del año 2008. De este valor, el 90% se encuentra en inversiones productivas de corto y mediano plazo.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar de la empresa se incrementaron en US\$119 mil debido a un mayor volumen de ventas. Esta situación fue analizada y debido a la cobranza efectuada en términos normales, la Compañía solamente registró provisión para incobrables en los montos permitidos por las leyes tributarias, con lo cual en el año 2008 se terminó con una reserva

para cuentas incobrables de US\$76 mil, reserva suficiente para cubrir las necesidades de la cartera vencida de la empresa.

Al cierre del año 2008 en el total de la cartera se incluyen anticipos a proveedores, que incluyen US\$594 mil efectuados al proveedor relacionado Conclina C.A. como anticipo de la línea de crédito que se maneja regularmente.

Hay que tomar en cuenta que en el saldo de US\$2,7 millones que se indican como cartera, ya se encuentran restados los valores de la facturación anticipada que el Auditor Externo solicitó se ajuste, por US\$1,2 millones.

PAGOS ANTICIPADOS

En el año 2008 se incrementaron en US\$541 mil, lo que representa el 242% con respecto al año 2007. El incremento se da porque se canceló anticipadamente las comisiones a los brokers del cliente CNT que realizó el pago anual de su póliza en septiembre del 2008. Adicionalmente, en este saldo constan aquellas retenciones en la fuente practicadas a Humana, en el 2007 y 2008, las cuales se cruzarán contra el pago de impuesto a la renta.

Activo Fijo

Los activos fijos de Humana se redujeron en un 4.6% en este año para cerrar en US\$317 mil, neto de depreciación. Durante el año 2008 se dieron adiciones, netas, por US\$65 mil principalmente en muebles y enseres; y, en equipo de computación y software. La depreciación del año por US\$80 mil fue superior a las adiciones netas motivo por el cual decrece el rubro al cierre del ejercicio 2008.

b. PASIVO

El pasivo total de la empresa se incrementó en un 52% o US\$1,8 millones. Las principales variaciones están en Facturas emitidas a devengar (ingreso diferido); y, en Cuentas y Documentos por pagar donde se registró un incremento de US\$441 mil en la provisión para siniestros ocurridos no reportados al 31 de diciembre del 2008 (IBNR), creando reservas adecuadas para cubrir los reclamos futuros de la empresa.

c. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

En el año 2008 el capital social de Humana S.A. varió en US\$11.941, llegando a un capital total de US\$2.494.158; este incremento fue en función de los ajustes efectuados y relacionados a la reestructuración del capital social de la empresa.

En Diciembre de 2007 una Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó un Aporte para Futuras Capitalizaciones de US\$425mil, el cual fue concretado antes de la finalización del año 2007. Con este aporte se fortaleció la estructura patrimonial de la empresa. En esa misma Junta se aprobó la compensación de cuentas de Patrimonio y la reducción del capital social de la empresa para eliminar el causal de disolución legal en el que se encuentra la empresa, y dejar su capital en un tamaño acorde a las necesidades de la Compañía.

El 27 de marzo del 2009 finalmente se inscribió en el Registro Mercantil del Cantón Quito la escritura de Reducción de Capital de Humana, manteniéndose los niveles patrimoniales de años anteriores pero superando la causal de disolución técnica que se mantenía. A partir de la fecha antes indicada el capital de Humana asciende a US\$230 mil.

PERDIDA ACUMULADA

El déficit acumulado de la empresa al 31 de diciembre del 2008 fue de US\$2,26 millones, el cual fue compensado con el capital social al 27 de marzo del 2009; desde dicha fecha la Compañía ya no registra pérdidas acumuladas.

El patrimonio neto de la empresa quedó en US\$731 mil, lo que representa un incremento de US\$14 mil sobre el patrimonio neto registrado al cierre del período 2007. La rentabilidad neta (después de participación a trabajadores e impuesto a la renta) de la empresa sobre su Patrimonio neto fue del 2%.

