

Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

Junio 12, 2008
GYE480608

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.**, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2007, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 77218.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,


p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2007

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Transmedical Health Systems S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Transmedical Health Systems S.A., al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta 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.
3. Al 31 de Diciembre del 2007 se ha entregado a Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda. la suma de US\$1,224,398 (Ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES Contrato de Asociación, Asistencia y Servicios Especializados, con Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda.). De este valor figura registrado en las cuentas por cobrar US\$724,380 sobrestimándose en esa cifra dicha cuenta así como los resultados acumulados.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los demás aspectos importantes, la situación financiera de Transmedical Health Systems S.A., al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Como se menciona en la Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES Contrato del Programa de Aseguramiento Popular (PAP) a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007, Transmedical Health Systems S.A. mantiene un contrato con la Fundación para el Aseguramiento Popular en Materia de Salud que genera el 86% de sus ingresos.

Guayaquil, Ecuador
Abril 25, 2008

Kurt Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712

Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003



TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31, 2007

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	
Caja y bancos		71,398
Inversiones		3,850
Cuentas por cobrar	3	967,174
Inventarios	5	70,893
Gastos pagados por anticipado y otros		127,337
Total activo corriente		<u>1,240,652</u>
Activos fijos, neto	6	87,422
Inversiones permanentes	7	29,000
Cargos diferidos	8	155,573
Depósito en garantía		6,650
Total otros activos		<u>191,223</u>
Total activos		<u>1,519,297</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
Obligaciones bancarias	9	150,134
Cuentas por pagar	10	571,181
Pasivos y gastos acumulados		257,030
Total pasivo corriente		<u>978,345</u>
Costo por liquidar		6,718
Anticipos de clientes		267
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital social	13	210,000
Aporte futura capitalización		146,051
Reservas		13,718
Utilidades acumuladas		164,198
Total patrimonio de los accionistas		<u>533,967</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,519,297</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Notas	
Cuotas recibidas	1	6,997,273
Otros ingresos operacionales		15,268
Ingresos por reembolso		157,091
Intereses de Inversión		4,197
Otros ingresos no operacionales		4,531
Total ingresos		<u>7,178,360</u>
Costo medicina		847,655
Siniestros pagados		3,103,277
Reembolsos de gastos		165,220
Comisiones		162,247
Sueldos y beneficios		599,011
Honorarios		985,466
Depreciación		209,612
Otros		871,209
Total gastos		<u>6,943,697</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		234,663
Participación a trabajadores	11	51,917
Impuesto a la renta	12	62,420
Amortización pérdidas años anteriores		<u>44,499</u>
Utilidad del ejercicio		<u>75,827</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reservas</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos, diciembre 31, 2006	210,000	146,051	339	(93,352)	150,603		3,641
Utilidad del ejercicio						120,326	120,326
Amortización pérdida acumulada				93,352	(48,853)	(44,499)	0
Transferencia a reserva legal			13,379		(13,379)		0
Saldos, diciembre 31, 2007	210,000	146,051	13,718	0	88,371	75,827	533,967

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del ejercicio	75,827
Ajustes para reconciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación	
Depreciación	30,379
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	114,337
Provisiones	1,230
Amortización perdidas	44,499
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>	
Cuentas por cobrar	(574,534)
Inventarios	6,426
Activos no depreciables	95,848
Cargos diferidos	(155,573)
Depositos en garantía	650
Proveedores y otros	242,797
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(118,114)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos neto	(21,190)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(21,190)
Disminución neta en efectivo	(139,304)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	210,702
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	71,398

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía se constituyó el 20 de febrero de 1997 en la ciudad de Guayaquil y fue inscrita en el Registro Mercantil el 14 de marzo del mismo año.

La actividad principal de la compañía es el servicio de asistencia médica prepagada, directamente o a través de profesionales independientes especializados en las distintas ramas de la ciencia médica, y con el auxilio o ayuda de equipos propios o ajenos de avanzada tecnología, que permitan la aplicación de procedimientos actualizados en el campo de la salud.

El 86% de sus ingresos es por el contrato firmado con la Fundación para Aseguramiento Popular en Materia de Salud.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Inventarios

Los inventarios no exceden su valor de mercado.

Activos Fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años
Instalaciones y adecuaciones	10 años
Otros activos fijos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de costo.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad líquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales más los gastos no deducibles, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

Primas por cobrar	121,870
Compañías relacionadas	828,081
Empleados	3,064
Otras	14,159
	<u>967,174</u>

4. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007, el principal saldo con compañías relacionadas comprende a Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda. por US\$738,831 que se origina del contrato celebrado de asistencia y servicios especializados para cumplir con la licitación pública ganada por Transmedical Health Systems S.A. que convocó la Fundación para el Aseguramiento Popular en Materia de Salud, para prestar servicios a los beneficiarios del Bono de Desarrollo Humano (BDH) de la ciudad de Guayaquil, de los cuales el 53% son para Transmedical Health Systems S.A. y el 47% de Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

Medicinas	63,283
Suministros Médicos	<u>7,610</u>
	<u>70,893</u>

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007, el movimiento de propiedades, maquinarias y equipos, es el siguiente:

Saldo al inicio del año	96,611
Adiciones	24,072
Depreciación	(30,379)
Ajuste	<u>(2,882)</u>
Saldo al final del año	<u>87,422</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2007, las inversiones permanentes se formaban principalmente por la inversión en Kromo por US\$29,000.

8. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

Gastos constitución y preoperación.	194,466
Amortización acumulada	<u>(38,893)</u>
	<u>155,573</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007, obligaciones bancarias está compuesto de la siguiente manera:

Banco Amazonas

Préstamo No. 05001554069 con una tasa del	
16.05% con vencimiento al 19 de Mayo del 2008	<u>150,134</u>
	<u>150,134</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar están compuestas de la siguiente manera:

<u>Proveedores Locales</u>	
Proveedores generales	215,608
Proveedores de salud	311,931
Provisiones varias	40,792
Seguros	2,850
	<u>571,181</u>

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida o contable.

Al 31 de diciembre del 2007, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	31,965
Provisión del año	51,917
Pagos efectuados	<u>(31,965)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>51,917</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta.	234,663
Amortización pérdidas	(44,499)
Gastos no deducibles	111,435
Participación a trabajadores	(51,917)
Utilidad gravable	249,682
Impuesto a renta	62,420

Al 31 de diciembre del 2007, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	0
Provisión del año	62,420
Pagos efectuados	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>62,420</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital social suscrito y pagado de la Compañía está compuesto de doscientos diez mil acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato para la Ejecución de Servicios de Aseguramiento Popular (PAP)

Durante el año 2007, la Fundación para el Aseguramiento Popular en materia de Salud renovó el Contrato con TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A. bajo los mismos términos de aquel suscrito el 31 de Octubre del 2005, por un período que vence en Julio del 2008.

Contrato de Asociación, Asistencia y Servicios Especializados con Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda.

Como consecuencia de la renovación del Contrato para la Ejecución de Servicios del Programa de Aseguramiento Popular (PAP) se mantienen vigentes los mismos términos y condiciones al contrato de prestación de servicios profesionales con el operador Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda.. Ver Nota 4. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 25, 2008) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.