

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

Julio 29, 2008
GYE1960709

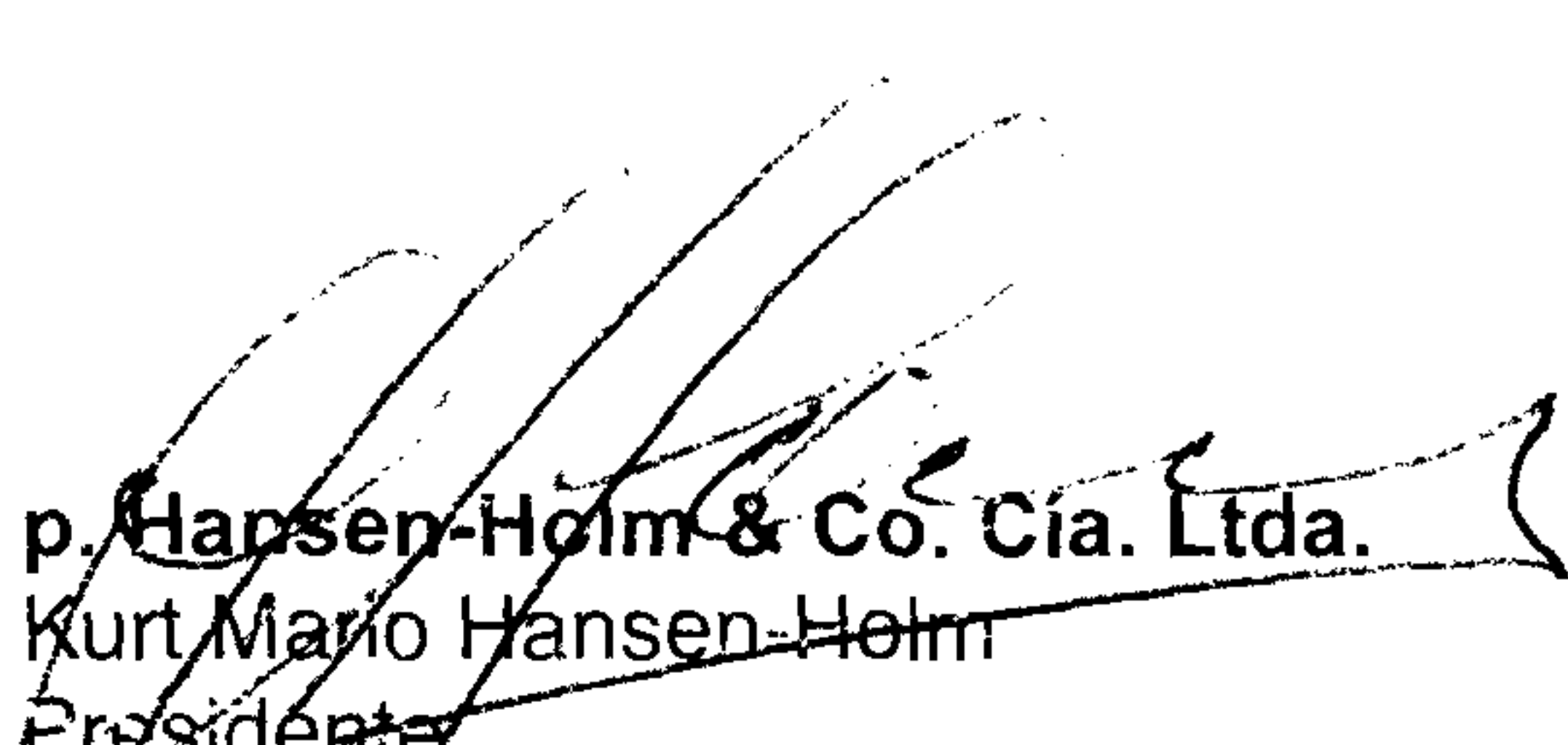
Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil

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 2008, 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. Cia. Ltda.
Kurt Mario Hansen-Holm
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

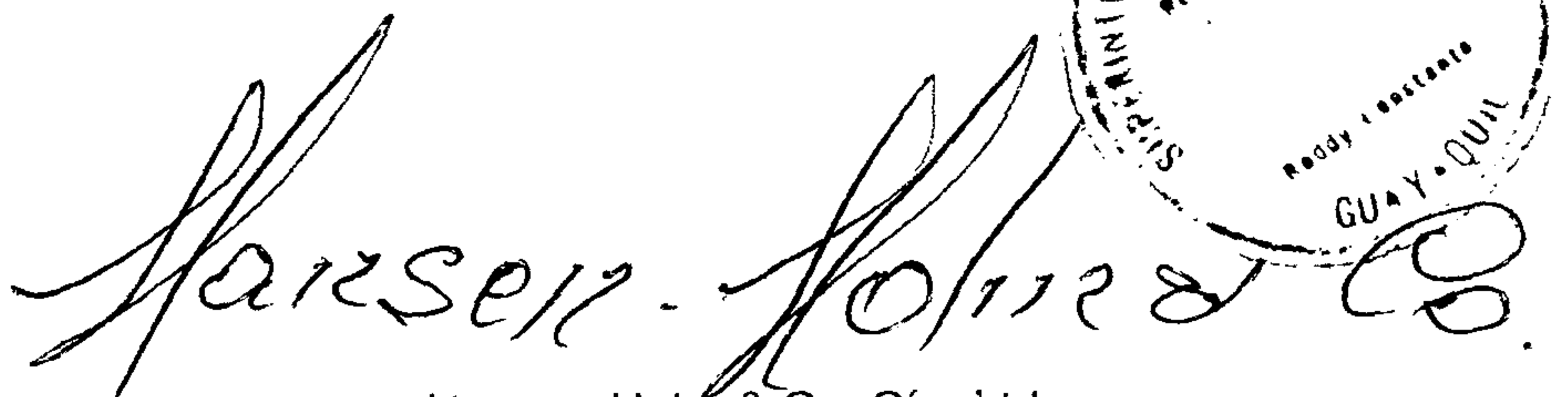
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Transmedical Health Systems S.A.

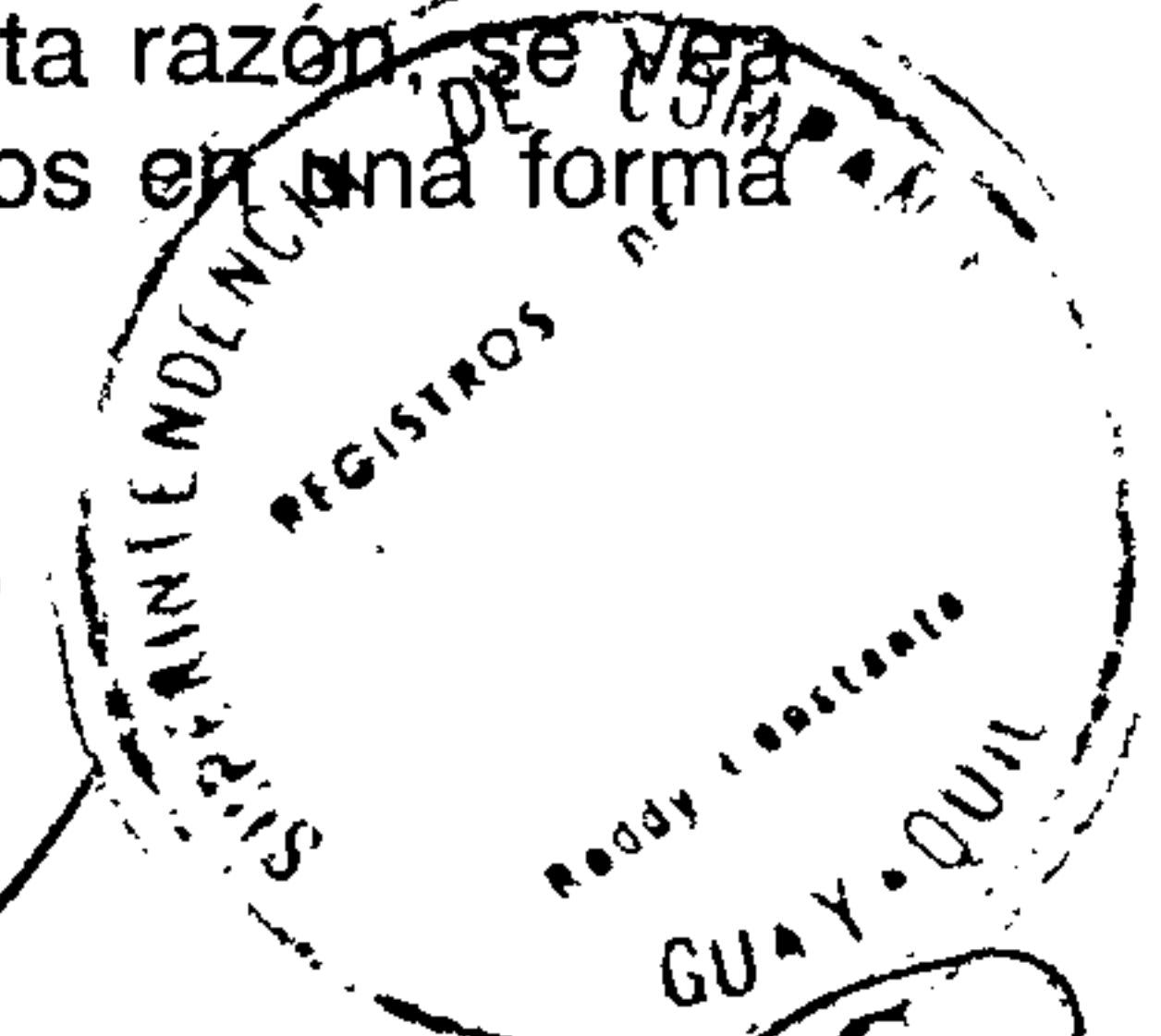


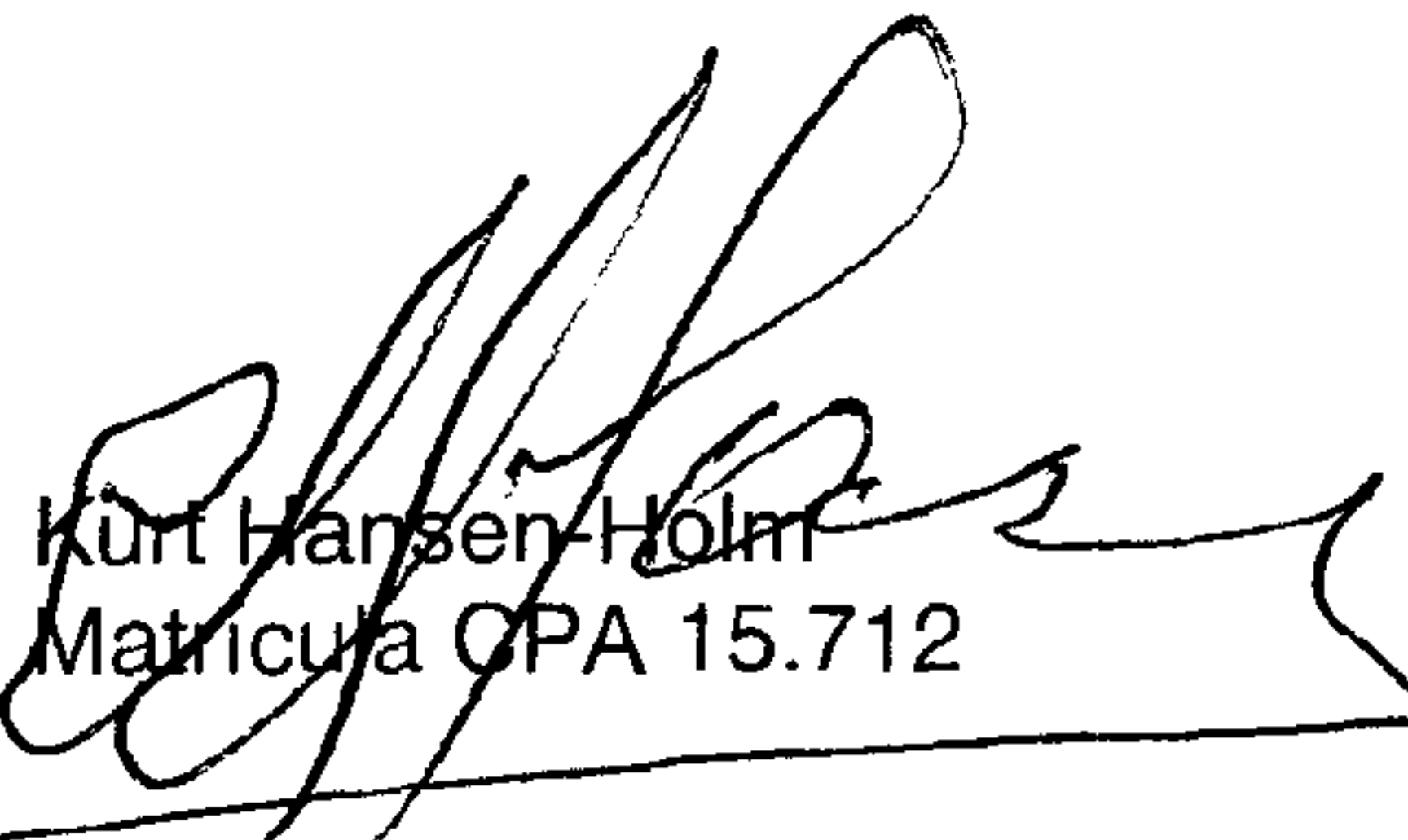
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Transmedical Health Systems S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 2008, no hemos recibido explicación a la diferencia presentada entre el saldo confirmado por Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda. y lo registrado en libros por US\$ 202,714.
4. Al 31 de Diciembre del 2007, se había entregado a Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda. la suma de US\$1,224,398 (Ver Nota 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, Contrato de Asociación, Asistencia y Servicios Especializados con Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda. De este valor, figuraba registrado en las cuentas por cobrar US\$724,380, sobrestimándose en esa cifra dicha cuenta así como los resultados acumulados.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o revelaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haberse presentado la limitación descrita en el párrafo tercero y la desviación descritas en el párrafo cuarto, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en los demás aspectos importantes, la situación financiera de Transmedical Health Systems S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Al 31 de diciembre del 2008 el 74.29% (86% en el 2007) de los ingresos de Transmedical Health Systems S.A. dependieron del contrato con la Fundación para Aseguramiento Popular en Materia de Salud. (Ver Nota 13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, Contrato para la Ejecución de Servicio de Aseguramiento Popular PAP). El 29 de junio del 2009, el Ministerio de Salud Pública definió que concluirá con sus aportes al Plan de Aseguramiento Popular el 31 de enero del 2010.
7. Al 31 de diciembre del 2008, la compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$206,464 y un déficit de capital de trabajo por US\$105,099. Los estados financieros han sido preparados considerando que la empresa continuará como empresa en marcha y no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no pueda continuar como empresa en marcha, y por esta razón, se vea obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos y compromisos en una forma que no sea a través del curso normal de los negocios.

Guayaquil, Ecuador
Junio 30, 2009


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




Kurt Hansen-Holm
Matricula CPA 15.712

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos		(71,714)	71,398
Inversiones		3,300	3,850
Cuentas por cobrar	3	682,547	967,174
Inventarios		0	70,893
Gastos pagados por anticipado y otros		209,452	127,337
Total activo corriente		823,585	1,240,652
Activos Fijos, Neto	5	91,390	87,422
Inversiones permanentes	6	29,000	29,000
Cargos Diferidos	7	132,445	155,573
Depósito en Garantía		20,100	6,650
Total Otros Activos		181,545	191,223
Total activos		1,096,520	1,519,297
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	8	34,136	150,134
Cuentas por pagar	9	796,876	571,181
Pasivos y Gastos acumulados		97,672	257,030
Total pasivo corriente		928,684	978,345
Costo por Liquidar		0	6,718
Anticipos de Clientes		4,531	267
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	12	210,000	210,000
Aporte futura capitalización		146,051	146,051
Reserva legal	12	13,718	13,718
Resultados acumulados		(206,464)	164,198
Total patrimonio de los accionistas		163,305	533,967
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		1,096,520	1,519,297

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuotas Recibidas	1	7,590,143	6,997,273
Otros Ingresos Operacionales		16,998	15,268
Ingresos por Reembolso		135,371	157,091
Intereses de Inversión		1,356	4,197
Otros Ingresos no Operacionales		1,363	4,531
Total Ingresos		<u>7,745,231</u>	<u>7,178,360</u>
Costo Medicina		463,656	847,655
Siniestros Pagados		5,178,719	3,103,277
Reembolsos de Gastos		135,371	165,220
Comisiones		93,533	162,247
Sueldos y Beneficios		566,402	599,011
Honorarios		645,267	985,466
Depreciación y Amortización		174,633	209,612
Otros		858,312	871,209
Total Gastos		<u>8,115,893</u>	<u>6,943,697</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		(370,662)	234,663
Participación a trabajadores	10	0	51,917
Impuesto a la renta	11	0	62,420
Amortización Pérdidas Años Anteriores		0	44,499
(Pérdida) utilidad del ejercicio		<u>(370,662)</u>	<u>75,827</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos, diciembre 31, 2006	210,000	146,051	339	57,251	413,641
Utilidad del ejercicio				120,326	120,326
Transferencia a reserva legal			13,379	(13,379)	0
Saldos, diciembre 31, 2007	210,000	146,051	13,718	164,198	533,967
Pérdida del ejercicio				(370,662)	(370,662)
Saldos, diciembre 31, 2008	210,000	146,051	13,718	(206,464)	163,305

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(370,662)	75,827
Ajustes para reconciliar la (pérdida) utilidad del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación y Amortización	75,871	30,379
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	0	114,337
Provisión de cuenta por cobrar	1,200	1,230
Amortización de perdidas	0	44,499
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	283,427	(574,534)
Inventarios	70,893	6,426
Otros activos	(114,101)	(59,075)
Proveedores y otros	(52,116)	242,797
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(105,488)	(118,114)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos	(38,174)	(21,190)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(38,174)	(21,190)
Disminución neta en efectivo	(143,662)	(139,304)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	75,248	214,552
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	(68,414)	75,248

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La compañía se constituyó el 20 de febrero de 1997 en la ciudad de Guayaquil y fue inscrita ante el Registrador Mercantil el 14 de marzo de 1997.

La actividad principal de la compañía es otorgar servicios de asistencia médica prepagada, directamente o a través de profesionales independientes especializados en las distintas ramas de la ciencia médica, con equipos propios o ajenos de avanzada tecnología, que permiten la aplicación de procedimientos actualizados en el campo de la salud. El 74,29% (86% en el 2007) de sus ingresos se relacionan con 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:

Empresa en Marcha

Los estados financieros han sido preparados considerando que la empresa continuará como empresa en marcha y no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrán ser necesario en caso de que la Compañía no puede continuar como empresa en marcha, y por esta razón, se vea obligada a realizar sus activos y liquidar sus pasivos y compromisos en una forma que no sea a través del curso normal de los negocios.

Activo Fijo

El activo fijo se presenta 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.

Los costos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

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 2008 y 2007, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Primas por Cobrar	76,693	121,870
Compañías Relacionadas	496,692	828,081
Empleados	8,708	3,064
Otras Cuentas por Cobrar	100,454	14,159
	<u>682,547</u>	<u>967,174</u>

4. TRANSACCIONES CON MEGASALUD LTDA.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de las cuentas por cobrar y/o pagar con Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda., se presenta a continuación:

Cuenta por cobrar:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del período	738,830	313,831
Anticipos entregados	554,363	527,650
Préstamo	72,896	392,000
Anticipos liquidados	(957,565)	(494,651)
Saldo al final del período	<u>408,524</u>	<u>738,830</u>

Cuenta por pagar:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del período	0	0
Facturación por Asistencia Médica	2,044,644	512,121
Facturación por Honorarios	244,690	328,938
Anticipos liquidados	(957,565)	(495,651)
Cancelaciones	(1,331,769)	(345,408)
Saldo al final del período	<u>0</u>	<u>0</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se detallan las principales transacciones:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Asistencia Médica	2,044,644	512,121
Honorarios	244,690	328,938

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de activos fijos, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	87,422	96,611
Adiciones	38,174	24,072
Depreciación	(34,206)	(30,379)
Ajuste	0	(2,882)
Saldo al final del año	<u>91,390</u>	<u>87,422</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las inversiones permanentes se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kromo	29,000	29,000
	<u>29,000</u>	<u>29,000</u>

7. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de constitución y preoperación	213,002	194,466
Amortización acumulada	(80,557)	(38,893)
	<u>132,445</u>	<u>155,573</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones bancarias están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Banco Amazonas</u>		
Préstamo No. 05001554069 con una tasa del 16.05% con vencimiento al 19 de Mayo del 2009	34,136	150,134
	<u>34,136</u>	<u>150,134</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Obligaciones:</u>		0
Drinalsa S.A.	150,000	0
Telbec S.A.	100,000	0
Tesalia S.A.	200,000	0
<u>Proveedores Locales:</u>		
Proveedores Generales	51,200	215,608
Proveedores de Salud	239,427	311,931
Provisiones Varias	53,399	40,792
Seguros	2,850	2,850
	<u>796,876</u>	<u>571,181</u>

10. 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 2008 y 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	(31,965)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	51,917
Provisión del año	0
Pagos efectuados	(51,917)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>0</u>

11. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida (utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(370,662)	234,663
Amortización pérdidas	0	(44,499)
Gastos no deducibles	87,258	111,435
Participación a trabajadores	0	(51,917)
Base Imponible	(283,404)	249,682
Impuesto a renta	0	62,420

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	0
Provisión del año	62,420
Pagos efectuados	0
Saldo al 31 de diciembre del 2007	62,420
Provisión del año	0
Pagos efectuados	(62,240)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	0

12. 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 está disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios.

13. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

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 SYSTEMAS S.A. bajo los

mismos términos de aquel suscrito el 31 de Octubre del 2005, por un período que venció en Julio del 2008.

Durante el año 2008, la Fundación para el Aseguramiento Popular en materia de Salud decidió renovar el contrato con TRANSMEDICAL HEALTH SYSTEMS S.A. después de la declaratoria de desierto de la licitación pública internacional correspondiente.

Con fecha 29 de junio del 2009, el Ministerio de Salud Pública definió que concluirá con sus aportaciones al Plan de Aseguramiento Popular el 31 de enero del 2010.

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) en el 2007 se mantuvieron vigentes los mismos términos y condiciones al contrato de prestación de servicios profesionales con el operador Gran Servicio de Salud Megasalud Ltda.

En octubre 15 del 2008, se estableció un Adendum Modificadorio del contrato de Asistencia y Servicios Especializados al contrato de prestación de servicios profesionales con el operador Gran Servicio de Salud Cía. Ltda. Megasalud en el cual se indica que Megasalud, además de proporcionar a Transmedical los productos, instrumentos y elementos mencionados, asume la entera responsabilidad administrativa del Programa de Aseguramiento Popular en materia de Salud (PAP) y responde por el manejo de las cuentas y el cumplimiento oportuno de todas las obligaciones que demande el programa. Adicionalmente, Megasalud se compromete a constituir a través de un certificado de depósito y de manera mensual la cantidad de US\$ 70,000 llegando al 31 de enero del 2009, a la cantidad de US\$420,000 dinero que en caso de terminación del contrato entre Transmedical Health Systems S.A. y la Fundación para el Aseguramiento Popular en materia de Salud, será utilizado para cubrir las obligaciones que demande el programa en el mes de enero del 2009.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Junio 30, 2009) 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.