



A member of GMM, an international association of independent accounting and consulting firms.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Medicina Prepagada CruzBlanca S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Medicina Prepagada CruzBlanca S.A., al 31 de diciembre del 2008 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.

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 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 Prepagada Cruz Blanca S.A. al 31 de diciembre del 2008, 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.

El balance general de Medicina Prepagada CruzBlanca S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fue auditado por nosotros. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

Audi ASSURANCE
Marzo 27, 2009
Registro No. 555


Cristina Trujillo
Licencia No. 170110742

MEDICINA PREPAGADA CRUZ BLANCA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	175	98
Inversiones	5	6	419
Cuentas por cobrar comerciales		30	34
Inventarios	6	46	42
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7 y 13	<u>123</u>	<u>87</u>
Total activos corrientes		<u>380</u>	<u>680</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terreno		478	
Edificios		522	
Equipo Médico		534	496
Equipo de Procesamiento de Datos		214	157
Muebles y Enseres		144	129
Equipo de Radiología		119	117
Muebles Hospitalarios		112	109
Equipos		83	75
Equipo Odontológico		59	55
Equipo de Laboratorio		31	30
Equipo Electrónico		<u>38</u>	<u>23</u>
Total		2,334	1,191
Menos depreciación acumulada		<u>461</u>	<u>298</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,873</u>	<u>893</u>
ACTIVOS DIFERIDOS			
	9		
Menos amortización acumulada		<u>1,319</u>	<u>1,031</u>
Activos Diferidos, neto		<u>924</u>	<u>1,121</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>23</u>	<u>35</u>
TOTAL			
		<u>3,200</u>	<u>2,729</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	391	261
Cuentas por pagar relacionadas	11	887	105
Participación a empleados	12		87
Impuesto a la renta	13		36
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>186</u>	<u>124</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,464</u>	<u>613</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	2,278	1,925
Reserva legal		107	107
(Pérdidas) Utilidades retenidas		<u>(649)</u>	<u>84</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,736</u>	<u>2,116</u>
TOTAL		<u>3,200</u>	<u>2,729</u>

MEDICINA PREPAGADA CRUZBLANCA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		8,567	7,584
COSTOS DE VENTAS		<u>(6,226)</u>	<u>(5,490)</u>
MARGEN BRUTO		2,341	2,094
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(2,490)</u>	<u>(1,172)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>(149)</u>	<u>922</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		(197)	(193)
Otros gastos neto		<u>(34)</u>	<u>(193)</u>
Total		<u>(231)</u>	<u>(193)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(380)</u>	<u>729</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12		87
Impuesto a la renta	13		<u>88</u>
Total			<u>175</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(380)</u>	<u>554</u>

Ver notas a los estados financieros

MEDICINA PREPAGADA CRUZBLANCA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,382	52	128	1,562
Utilidad neta			554	554
Transferencia		55	(55)	
Capitalización	<u>543</u>	<u>—</u>	<u>(543)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,925	107	84	2,116
Pérdida Neta			(380)	(380)
Capitalización (A)	<u>353</u>	<u>—</u>	<u>(353)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2,278</u>	<u>107</u>	<u>(649)</u>	<u>1,736</u>

- (A) El aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía Medicina Prepagada CruzBlanca S.A., inscrita en el registro mercantil con fecha 23 de julio del 2008, fue realizada con las utilidades del año 2007.

Ver notas a los estados financieros

MEDICINA PREPAGADA CRUZ BLANCA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,571	7,586
Pagado a proveedores y empleados	(7,580)	(6,443)
Intereses pagados	(197)	(193)
Otros gastos neto	(34)	
Participación a empleados	(87)	(54)
Impuesto a la renta	(36)	(66)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>637</u>	<u>830</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de propiedades, planta y equipo, neto retiros	(1,143)	(390)
Incremento de activos diferidos	(91)	(257)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,234)</u>	<u>(647)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (decremento) de inversiones	413	(318)
Préstamos accionistas	261	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>674</u>	<u>(318)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (decremento) neto durante el año	77	(135)
Comienzo del año	<u>98</u>	<u>233</u>
FIN DEL AÑO	<u>175</u>	<u>98</u>

(Continúa...)

MEDICINA PREPAGADA CRUZBLANCA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(Pérdida) Utilidad neta	(380)	554
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	163	117
Amortización de activos diferidos	288	347
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	4	2
Inventarios	(4)	78
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(36)	84
Otros activos	12	
Cuentas por pagar y cuentas por pagar relacionadas	651	(42)
Participación a empleados	(87)	33
Impuesto a la renta	(36)	22
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>62</u>	<u>(365)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>637</u>	<u>830</u>

Ver notas a los estados financieros

MEDICINA PREPAGADA CRUZBLANCA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Medicina Prepagada CruzBlanca S.A., está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son prestar y financiar servicios médicos asistenciales a través de mecanismos de Medicina Prepagada; así como la ejecución de actividades a fines o complementarias a tal objeto, adicionalmente proporcionar asistencia médica, quirúrgica y hospitalaria.

De acuerdo a escritura pública de cambio de denominación de la compañía Saludcoop S.A. por la de Medicina Prapagada CruzBlanca S.A. y reforma de estatutos, otorgada ante el Notario Tercero del Distrito Metropolitano de Quito, el 25 de septiembre del 2007, se resuelve aprobar el cambio de denominación social de la Compañía.

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:

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para equipo médico, muebles y enseres, equipo de radiología, muebles hospitalarios, equipos, equipo odontológico, equipo electrógeno y 3 para equipos de procesamientos de datos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Activos Diferidos - Corresponden principalmente a mejoras a propiedades ajenas e instrumental registrados a su costo de adquisición neto de amortizaciones.

Ingresos por Servicios - Los ingresos se registran en base a la facturación cobrada.

Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales en las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2007 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 2008. 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>
2005	3
2006	3
2007	3
2008	9

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en bancos locales	169	93
Caja menor	<u>6</u>	<u>5</u>
Total	<u>175</u>	<u>98</u>

5. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde principalmente a montos mantenidos en fondos de inversión en instituciones financieras locales.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Insumos Médicos y Medicamentos IPS	33	29
Insumos Médicos y Medicamentos Clínica	6	13
Insumos Médicos Guayaquil	<u>7</u>	<u>—</u>
Total	<u>46</u>	<u>42</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario impuesto a la renta (ver nota 13)	97	
Seguros Anticipados	20	14
Anticipos a proveedores	6	72
Anticipos a empleados	<u>—</u>	<u>1</u>
Total	<u>123</u>	<u>87</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	893	620
Adquisiciones	1,143	369
Transferencias		22
Bajas y/o retiros		(1)
Depreciación	<u>(163)</u>	<u>(117)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,873</u>	<u>893</u>

9. ACTIVOS DIFERIDOS

Los movimientos de activos diferidos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,121	1,211
Adquisiciones	91	257
Amortización	<u>(288)</u>	<u>(347)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>924</u>	<u>1,121</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores nacionales red externa	217	133
Proveedores nacionales de prestación interna	14	93
Proveedores generales	<u>160</u>	<u>35</u>
Total	<u>391</u>	<u>261</u>

11. RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de publicidad	503	
Préstamos accionistas	261	
Otras cuentas por pagar	<u>123</u>	<u>105</u>
Total	<u>887</u>	<u>105</u>

12. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	87	54
Provisión del año		87
Pagos efectuados	<u>(87)</u>	<u>(54)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>87</u>

13. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
(Pérdida) utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	(380)	642
Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad	(17)	
Amortización de pérdidas tributarias		(162)
Gastos no deducibles	<u>87</u>	<u>13</u>
(Pérdida) utilidad gravable	<u>(310)</u>	<u>493</u>
15% impuesto a la renta		53
25% impuesto a la renta		<u>35</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>—</u>	<u>88</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	36	14
Provisión del año		88
Anticipo de impuesto a la renta	(27)	(18)
Retenciones en la fuente del ejercicio	(70)	(34)
Pagos efectuados	<u>(36)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año (ver nota 7)	<u>(97)</u>	<u>36</u>

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado - IVA	31	22
Beneficios sociales	121	93
Otras cuentas por pagar	<u>34</u>	<u>9</u>
Total	<u>186</u>	<u>124</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 22,777 acciones ordinarias y nominativas de USD100 de valor nominal unitario.

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. CONTINGENCIAS

- De acuerdo con la confirmación recibida del Estudio de Abogados Bermeo Eguiguren Ramírez con fecha 6 de abril del 2008, Medicina Prepagada CruzBlanca S.A. ha contratado los servicios profesiones del Estudio para el patrocinio de su defensa en derecho, en el juicio ordinario incoado por los herederos del señor Galo Cordero Zamora (su esposa Aida Filomena Cordero Amoroso, y sus hijos: Sebastián Cordero Cordero, Paúl Cordero Codero, Andrés Eduardo Cordero Cordero y María Gabriela Cordero Correa), con la pretensión de que se les repare por daño moral ocasionado por la muerte de su cónyuge y padre, quien fuera su paciente. Se pretende el pago de una suma no inferior a USD2,000,000.00.

El juicio esta signado con el No. 0726-2007, en el conocimiento del Juez Sexto de lo Civil de Pichincha. La demanda fue contestada por la compañía que a su vez contra demandó a los actores (reconvención). El Juez ha calificado la contestación y la contrademanda, los demandados, no han contestado la reconvención dentro del término legal, lo que implica su negativa simple. La audiencia de conciliación fue fijada para el 31 de Octubre de 2008. En esta audiencia a la que compareció la Dra. Esther Serrano, Gerente de la Compañía se solicitó por todas las partes procesales su diferimiento para fecha futura. La parte actora es quién debe pedir nuevo señalamiento. No lo ha hecho hasta la fecha.

- De acuerdo a confirmación recibida del abogado Adrián Herrera Villena, existe un proceso judicial que se encontraba a su cargo al 30 de septiembre del 2008, el mismo que se detalla a continuación:

Proceso: 1

Actor: Ciro Alberto Rebellón Zea.

Cuantía: US \$32.000,00 dólares de los Estados Unidos de América aproximadamente.

Juzgado: Juzgado Quinto de Trabajo

Proceso: 1

Actor: Ciro Alberto Rebellón Zea.

Cuantía: US \$32.000,00 dólares de los Estados Unidos de América aproximadamente.

Juzgado: Juzgado Quinto de Trabajo

Estado: Se ganó en primera y segunda instancia, pero la Corte Suprema de Justicia casó la sentencia obligando a Saludcoop al pago de una indemnización por despido intempestivo y demás demandas. La sentencia se encuentra ejecutoriada y en manos del Juzgado, quien según se ordenó debe practicar la respectiva liquidación. Se espera que se practique la liquidación para proceder con el pago.

- De acuerdo a confirmación recibida del abogado Darío Gómez (Legal Resources Consulting), existen procesos judiciales a su cargo, los mismos que se detallan a continuación:

Proceso: 1

Actor: María Verónica Guarderas

Cuantía: US \$18.700,00 dólares de los Estados Unidos de América aproximadamente.

Juzgado: Vigésimo Quinto.

Estado: Una vez reconocido por el intendente la acción judicial interpuesta por la Señora demandante, ha llevado a cabo una petición formal al Juez de lo Civil, a fin de que se le practique y lleve a cabo la liquidación de daños y perjuicios. Hemos presentado los escritos necesarios a fin de detener la liquidación de daños y perjuicios.

Proceso: 2

Actor: Dra. María Dolores Haro Mancheno.

Cuantía: US \$23.500,00 dólares de los Estados Unidos de América aproximadamente.

Estado: En primera instancia el juez laboral, mediante sentencia, reconoció la existencia de una relación laboral y por lo tanto se ordenó el pago de los valores por concepto de desahucio despido intempestivo; sin embargo, la parte demandante impugnó la sentencia a la Corte Superior de Quito, donde se llevó a cabo la audiencia de estrados y nos encontramos en la etapa de autos para dictar sentencia. Por tratarse de un juicio laboral, no podemos confirmar un resultados del mismo; sin embargo, consideramos que la Compañía cuenta con todos los elementos del caso para obtener un pronunciamiento favorable a sus intereses a efectos de lograr recuperar lo reconocido por el juez de primera instancia.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.