

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Alfamedical S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Alfamedical S.A., al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado al 31 de diciembre de 2004. 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. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron un informe el 19 de marzo del 2004, sin salvedades.
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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alfamedical S.A., al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, Alfamedical S.A., mantiene como principal proveedor de servicios de salud, hospitalarios y quirúrgicos al Hospital General de las Fuerzas Armadas.

UBA Management & Business Advisory Cia Ltda.

Quito, Ecuador
31 de Marzo de 2005

Alfamedical S.A.

Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2004 y 2003
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos		
Activos corrientes:	\$ 77,790	\$ 151,999
Efectivo en caja y bancos	129,095	20,000
Equivalentes de caja y bancos (Nota 3)	25,993	11,764
Cuentas por cobrar, neto (Nota 4)	30	-
Gastos pagados por anticipado	232,908	183,763
Total activos corrientes	<u>24,265</u>	<u>13,402</u>
Activos fijos, neto (Nota 5)	49,703	54,616
Otros activos (Nota 6)	<u>306,876</u>	<u>251,781</u>
Total activos		
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:	102,842	158,261
Cuentas por pagar (Nota 7)	3,943	2,082
Pasivos acumulados (Nota 8)	990	13,300
Ingresos diferidos (Nota 9)	107,775	173,643
Total pasivo corriente		
Patrimonio de los accionistas:	211,000	53,500
Capital pagado (Nota 10)	-	26,600
Aportes para futura capitalización	341	341
Reserva legal	(12,240)	(2,303)
(Déficit) acumulado	199,101	78,138
Total patrimonio de los accionistas	<u>\$ 306,876</u>	<u>\$ 251,781</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros.

Alfamedical S.A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 diciembre de 2004 2003
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Primas de medicina prepagada	\$ 546,726	\$ 392,283
Derechos de emisión	21,885	11,125
	<u>568,611</u>	<u>403,408</u>
Costos:		
Siniestros por atención médica <i>(Nota 7)</i>	200,013	168,211
Utilidad bruta	<u>368,598</u>	<u>235,197</u>
Gastos de operación:		
Administrativos <i>(Nota 7)</i>	282,050	212,546
Ventas	83,530	20,897
	<u>365,580</u>	<u>233,443</u>
Utilidad operacional	<u>3,018</u>	<u>1,754</u>
Otros ingresos y (gastos):		
Financieros, neto	(13,178)	(9,718)
Otros	223	2,590
	<u>(12,955)</u>	<u>(7,128)</u>
(Pérdida) neta	<u>\$ (9,937)</u>	<u>\$ (5,374)</u>
(Pérdida) neta por acción	<u>\$ (0,47)</u>	<u>\$ (1,00)</u>

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros.

Alfamedical S.A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital	Aporte Futura Capitalización	Reserva legal	Utilidades (Déficit) acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	\$ 53,500	26,600	341	3,071	\$ 83,512
Pérdida neta	-	-	-	(5,374)	(5,374)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	53,500	26,600	341	(2,303)	78,138
Aportes futura capitalización	-	130,900	-	-	130,900
Pago del capital suscrito no pagado	157,500	(157,500)	-	-	-
Pérdida del año	-	-	-	(9,937)	(9,937)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	\$ 211,000	-	341	(12,240)	\$ 199,101

Alfamedical S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2004	2003
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 551,346	\$ 411,151
Efectivo pagado por siniestros	(225,291)	(91,818)
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(261,774)	(166,287)
Flujo de efectivo de operación	64,281	153,046
Intereses pagados	(12,955)	(9,716)
Impuesto a la renta pagado	-	(777)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	51,326	142,553
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Compra de activos fijos	(16,440)	(12,359)
Adiciones en otros activos	-	(37,421)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(16,440)	(49,780)
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	34,886	92,773
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de caja y bancos al inicio del año	171,999	79,226
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de caja y bancos al fin del año	206,885	171,999
Conciliación de la (pérdida) neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación:		
(Pérdida) neta	(9,937)	(5,374)
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	10,490	7,781
Provisión incobrables	3,006	-
Efectivo proveniente de actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	3,559	2,407
(Aumento) en cuentas por cobrar	(17,235)	(10,888)
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado	(30)	3,201
Aumento en cuentas por pagar	75,481	134,660
(Disminución) aumento en ingresos diferidos	(12,310)	13,056
Aumento en pasivos acumulados	1,861	117
Efectivo neto provisto en actividades de operación	\$ 51,326	\$ 142,553

Alfamedical S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

1. Operaciones

Alfamedical S.A., fue constituida en Ecuador el 17 de enero de 2002, e inicia sus operaciones a partir de Junio del mismo año. Su principal actividad es la prestación de servicios médicos integrados, mediante asistencia hospitalaria y el financiamiento de los servicios de salud, atención médica en general, medicina a través de planes y programas que incluyen sistemas de salud y medicina prepagada.

El 20 de Febrero de 2002, la Dirección de Industrias del Ejército (DINE), la Compañía Holding DINE S.A. (accionista) y el Hospital Militar de las Fuerzas Armadas No.1, celebran un convenio de operación, mediante el cual Holding DINE S.A., designa al Hospital Militar operador y administrador de Alfamedical S.A., y le confiere las facultades legales necesarias, para que desarrolle todas las actividades dirigidas al cumplimiento de su objeto social.

Alfamedical S.A., mantiene firmado un convenio de servicios hospitalarios, mediante el cual el Hospital Militar prestará servicios de salud, clínicos, hospitalarios y quirúrgicos a los afiliados de Alfamedical S.A. y demás personas que esta señale.

2. Resumen de las principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales pueden llegar a diferir de aquellos emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Equivalentes de caja y bancos

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de caja y bancos, las inversiones cuyos vencimientos son de hasta 90 días.

Alfamedical S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) **Activos fijos**
Están registrados al costo, el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada. El gasto por depreciación se registra en el estado de resultados del período.
- (c) **Otros activos**
Representan los gastos de constitución, pre-operacionales y software, los cuales se registran al costo y se amortizan por el método de línea recta a una tasa del 20% y 33% anual.
- (d) **Cuentas por pagar**
Las cuentas por pagar, tienen un plazo de vencimiento de 30 días, excepto con compañías relacionadas, que no tienen fecha específica de vencimiento, y se registran al costo.
- (e) **Provisiones**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones son revisadas a la fecha del balance y ajustadas a la mejor estimación de esa fecha.
- (f) **Ingresos diferidos**
Los ingresos diferidos se registran al costo por los valores recibidos de clientes que acceden al sistema de medicina prepagada y se registran en resultados al mes siguiente.
- (g) **Reserva legal**
La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.
- (h) **Reconocimiento de ingresos**
Los ingresos son reconocidos hasta el monto que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos.
- (i) **(Pérdida) neta por acción**
La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones ordinarias en circulación durante el año.
- (j) **Presupuestos**
Los presupuestos de la Compañía han sido autorizados por la Junta General de Accionistas y utilizados para el control de las inversiones y desembolsos.

Alfamedical S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal del Ecuador.

3. Equivalentes de caja y bancos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los equivalentes de caja y bancos, estaban conformados por certificados de depósito mantenidos en instituciones financieras por \$94,000 y \$35,000 (\$20,000 en el 2003), con vencimientos a 90 y 60 días, colocados a una tasa de interés anual del 5,25% y 7% (8% en el 2003) El valor de los intereses ganados asciende a \$3,607 (\$ 2,380 en el 2003)

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Clientes	22,384	5,879
Retenciones en la fuente e IVA	3,544	2,072
Anticipos	-	2,217
Empleados	1,092	768
Intereses por cobrar	1,237	-
Otras	742	828
	<u>28,999</u>	<u>11,764</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3,006)	-
	<u>25,993</u>	<u>11,764</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2004 y 2003, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	-	-
Provisión	(3,006)	-
Saldo final	<u>(3,006)</u>	<u>-</u>

5. Activos fijos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los activos fijos, estaban conformados de la siguiente manera:

Alfamedical S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

	2004	2003	% anual de depreciación
Equipo de cómputo	25,430	14,555	33%
Muebles enseres y equipos	7,531	2,329	10%
	32,961	16,884	
Depreciación acumulada	(8,696)	(3,482)	
	<u>24,265</u>	<u>13,402</u>	

Las compras de los activos fijos fueron aprobadas por parte de la Junta General de Accionistas, a través del presupuesto elaborado para cada año.

El movimiento de los activos fijos durante los años 2004 y 2003, fue como sigue:

	2004	2003
Saldos iniciales	13,402	4,321
Compras de activos fijos	16,440	12,359
Ajustes	(363)	-
Depreciación del año	(5,214)	(3,278)
Saldos finales	<u>24,265</u>	<u>13,402</u>

6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el movimiento de la cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldos iniciales	54,616	21,698
Compras	-	37,421
Amortización del año	(4,913)	(4,503)
Saldos finales	<u>49,703</u>	<u>54,616</u>

Las adiciones en otros activos fueron aprobadas por parte de la Junta General de Accionistas, a través del presupuesto elaborado para cada año.

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por pagar estaban conformadas de la siguiente manera:

Alfamedical S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Hospital Militar:		
Atención hospitalaria	52,981	84,635
Uso de instalaciones	22,800	45,600
Honorarios médicos	11,675	9,161
Otras cuentas por pagar	9,342	8,706
Sueldos por pagar	725	5,043
Aportes al IESS	3,903	3,821
Impuestos por pagar	1,416	1,295
	<u>102,842</u>	<u>158,261</u>

Las cuentas por pagar al Hospital Militar, corresponden a los servicios hospitalarios prestados por esta entidad a los afiliados al sistema de medicina prepagada de Alfamedical S.A., así como por el uso de las instalaciones (ver Nota 12). Esta cuenta no tiene fecha específica de vencimiento y no genera intereses.

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes, consisten principalmente de lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costos:		
Siniestros por atención médica	<u>186,356</u>	<u>157,096</u>
Gastos de operación:		
Administrativos	<u>45,600</u>	<u>45,600</u>

Las transacciones con compañías relacionadas durante el año 2004 y 2003, se han efectuado únicamente con el Hospital Militar en los términos establecidos entre las partes.

8. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los pasivos acumulados, estaban conformados de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	<u>3,943</u>	<u>2,082</u>
	<u>3,943</u>	<u>2,082</u>

Alfamedical S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los ingresos diferidos estaban conformados por los valores recibidos de clientes para acceder al sistema de medicina prepagada por \$990 y \$13,300.

10. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social estaba conformado por 21,100 y 5,350 acciones de US\$10 cada una. En enero de 2003, Holding Dine S.A., cedió al Hospital Militar de las Fuerzas Armadas el 99,05% de sus acciones.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

A la fecha de este informe, se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales. la declaración de impuestos del año 2002 y 2003.

De acuerdo con disposiciones legales. la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta en el plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

(c) Pérdidas acumuladas

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias podrán ser amortizadas dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha amortización no exceda en cada período, el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre de 2003, las pérdidas tributarias que se amortizarán en los próximos años ascienden a US\$5,374.

(d) Conciliación Tributaria

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad fiscal de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(Pérdida) Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(9,937)	(5,374)
Participación a trabajadores	-	-
Gastos no deducibles	-	-
(Pérdida) Utilidad gravable	<u>(9,937)</u>	<u>(5,374)</u>
Provisión para Impuesto a la renta 25%	-	-
Menos- Retenciones y anticipos	<u>3,543</u>	-
Saldo a favor de la Compañía	<u>3,543</u>	-

Alfamedical S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidió la reforma al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionada con la aplicación de precios de transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del país. Estas reformas aplicarán a partir del ejercicio fiscal 2005. Los principales aspectos tratados en este reglamento son los siguientes:

- Se describe la definición de partes relacionadas.
- Se establece el principio de plena competencia, los criterios de comparabilidad y los métodos para aplicar el principio de plena competencia.
- Los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas, en adición a la declaración de impuesta a la renta de cada año, deberán presentar ante el Servicio de Rentas Internas la siguiente información:
 - Un anexo que incluya los Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración, y;
 - Un informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor de seis meses a la presentación de la declaración del impuesto a la renta.
- Como referencia técnica para la aplicación de precios de transferencia se utilizarán las "Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias", aprobadas por el Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995, en la medida en que las mismas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

12. Convenios

(a) Convenio de operación

- DINE/Holding S.A., designa al Hospital Militar como operador y administrador de Alfamedical S.A., y le confiere las facultades legales necesarias, para que desarrolle todas las actividades dirigidas al cumplimiento de su objeto social, sin limitaciones o restricciones que pudieren limitar o interferir las actividades.
- Se delega al Hospital Militar para que proponga ante la Junta General de Accionistas, la estructuración de los órganos de administración de la Compañía.
- El Hospital Militar proporcionará el apoyo necesario para el cumplimiento del objeto social de Alfamedical S.A., bajo su exclusiva y excluyente responsabilidad; por lo tanto DINE/Holding DINE S.A., no tendrá ninguna participación directa e indirecta en esta operación. Los recursos económicos, humanos y materiales que se requieran serán de exclusiva y privativa responsabilidad del Hospital Militar.

Alfamedical S.A.

Notas a los estados financieros (continuación)

- El plazo de duración de este convenio es de diez años y la retribución económica que Alfamedical S.A., reconocerá a favor del Hospital Militar será del 90% de las utilidades anuales de la Compañía, calculado después de participación a trabajadores e impuesto a la renta.

(b) Convenio de uso compartido

- En noviembre de 2002, Alfamedical y el Hospital Militar, firman un convenio de uso compartido, mediante el cual, el Hospital Militar, permite el uso, utilización, bajo régimen compartido de oficinas, bienes y enseres y otros activos, propiedad del Hospital.
- Por estos servicios Alfamedical S.A., reconocerá a favor del Hospital Militar \$3,800 mensuales.
- El plazo de vigencia de este contrato es de un año y es renovable en caso de no existir notificación de las partes.

(c) Convenio de prestación de servicios hospitalarios

Alfamedical S.A., mantiene firmados convenios de prestación de servicios hospitalarios con varios hospitales de las Fuerzas Armadas, siendo las principales cláusulas de estos convenios los siguientes:

- Los hospitales se comprometen a prestar a los afiliados de Alfamedical S.A., los servicios de salud, clínicos, hospitalarios y quirúrgicos de forma ininterrumpida durante la vigencia del convenio.
- Alfamedical S.A., por estos servicios reconocerá y pagará el precio correspondiente con sujeción a los valores del tarifario médico, por convenio existente en cada uno de los hospitales.
- La duración de estos convenios es de un año y son renovables en caso de no existir notificación de las partes.