

PKF & Co.

PKF
Auditors &
Financial Advisors

*avita registrar
archivo general*

Guayaquil, 23 de marzo de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Quito

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• ALFAMEDICAL S.A.	Al 31 de diciembre de 2008	92317 ✓

Muy atentamente,
PKF & Co.


Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es miembro de PKF International Limited, una asociación de firmas miembro legalmente independiente.

ALFAMEDICAL S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2008

92317



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionista y Junta de Directores
Alfamedical S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Alfamedical S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Los estados financieros del año 2007 que se presentan con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades se emitió el 28 de marzo del 2008.

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude u error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

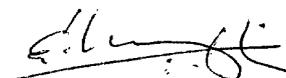
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Alfamedical S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PK F&L

13 de febrero del 2009
Guayaquil, Ecuador



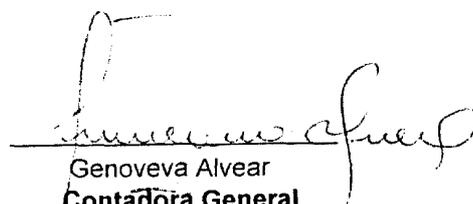
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ALFAMEDICAL S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	96.691	111.910
Inversiones temporales (Nota D)	91.162	80.834
Cuentas por cobrar (Nota E)	236.390	28.092
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	424.243	220.836
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	126.185	64.592
ACTIVOS DIFERIDOS		6.618
TOTAL ACTIVO	550.428	292.046
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario (Nota G)	10.457	
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	391.867	80.711
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	402.324	80.711
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital social	211.000	211.000
Reserva legal	2.193	2.193
Resultados acumulados	(65.089)	(1.858)
	148.104	211.335
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	550.428	292.046

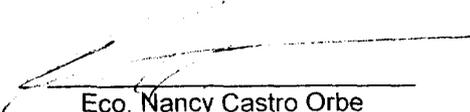

 Eco. Nancy Castro Orbe
 Gerente General

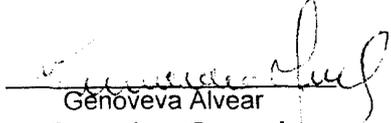

 Genoveva Alvear
 Contadora General

ALFAMEDICAL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS DE OPERACIONES		
Ventas de Planes (Nota J)	1.872.325	1.018.160
No Operacionales	101.200	43.192
Total Ingresos	1.973.525	1.061.352
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES		
Costos de planes (Nota J)	1.148.500	433.121
Gastos administrativos y ventas	814.535	558.010
Gastos financieros	40.733	36.809
Otros	32.987	32.832
Total Gastos	2.036.755	1.060.772
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(63.230)	581


 Eco. Nancy Castro Orbe
 Gerente General


 Genoveva Alvear
 Contadora General

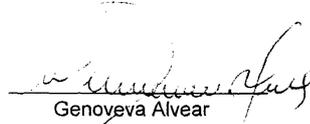
ALFAMEDICAL S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	211.000	1.123	
Utilidad neta			581
Transferencia		1.000	(1.000)
Otros			(1.439)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>211.000</u>	<u>2.123</u>	<u>(1.858)</u>
Pérdida			(63.230)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u><u>211.000</u></u>	<u><u>2.123</u></u>	<u><u>(65.089)</u></u>



Eco. Nancy Castro Orbe
Gerente General



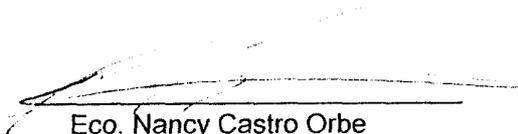
Genoveva Alvear
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(63.230)	581
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	21.077	14.000
Amortización de otros activos	6.618	15.000
	<u>(35.535)</u>	<u>29.581</u>
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario	10.457	(58.000)
Inversiones temporales	(10.327)	131.000
Cuentas por cobrar	(208.298)	27.000
Cuentas y documentos por pagar	311.154	1.419
	<u>102.985</u>	<u>101.419</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>67.450</u>	<u>131.000</u>


Eco. Nancy Castro Orbe
Gerente General


Genoveva Alvear
Contadora General

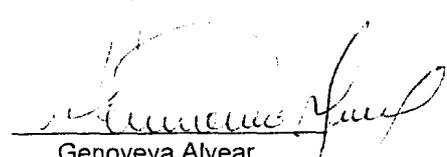
ALFAMEDICAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	2.048.624	1.014.000
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.036.553)	(886.369)
Intereses pagados	(40.733)	(36.809)
Intereses recibidos	8.309	12.665
Otros gastos	(4.984)	(2.968)
Ingresos por reembolsos	15.514	10.083
Ingresos por consultas médicas	8.175	9.952
Otros ingresos	69.098	10.446
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>67.450</u>	<u>131.000</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(82.669)	(58.000)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(82.669)</u>	<u>(58.000)</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(15.219)	73.000
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>111.910</u>	<u>38.910</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>96.691</u></u>	<u><u>111.910</u></u>


 Eco. Nancy Castro Orbe
Gerente General


 Genoveva Alvear
Contadora General

ALFAMEDICAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en USDólares)

A. ALFAMEDICAL S.A.:

Fue constituida el 17 de Enero del 2002 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la prestación de servicios médicos integrados como atención hospitalaria, financiamiento en servicios de salud y atención medica en general. Estos se ejecutan a través de planes y programas que incluyen sistemas de salud y medicina prepagada.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de la cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperables.

Los activos fijos están registrados al costo. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Equipos de medicina y telefonía	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Ingresos por planes Corresponde a los contratos por medicina prepagada, se contabilizan por el método del devengado en función de la emisión de la factura mensual.

Costos de planes Corresponde a los costos incurridos por reclamos y reembolsos, el registro en resultados se efectúa cuando el cliente ha entregado todos los documentos relacionados con el reembolso.

ALFAMEDICAL S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS** (Continuación):

Moneda local A partir del 10 de enero del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador

C. EFFECTIVO:

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio está conformado por las siguientes cuentas:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cajas	6,800	3,534
Bancos locales	89,891	108,376
	<u>96,691</u>	<u>111,910</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponde a inversiones en instituciones financieras locales con vencimientos hasta enero del 2009 con una tasa de interés que fluctúa entre 6.60% y 6.80%.

E. CUENTAS POR COBRAR:

El saldo de esta cuenta se descompone de los siguientes saldos:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes	(1)	189,853	13,554
Tarjeta de crédito		2,370	1,027
Cuentas por cobrar accionistas		1,000	
Retención 1%		17,056	
Garantías		13,668	8,227
Otros		20,601	13,442
		<u>244,548</u>	<u>36,250</u>
Provisión cuentas incobrables		<u>(8,158)</u>	<u>(8,158)</u>
		<u>236,390</u>	<u>28,092</u>

(1) Incluye US\$52,562.16 por cobrar al Gobierno Provincial de Morona Santiago.

ALFAMEDICAL S.A.**F. ACTIVOS FIJOS:**

A continuación se detalla el movimiento de esta durante el 2008:

Costo:	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Saldo al 31/12/2008
Equipos de medicina	1,492	631	2,123
Equipos de telefonía	17,373		17,373
Muebles y enseres	44,199	8,409	52,608
Equipos de oficina	2,605	1,699	4,304
Vehículos		59,580	59,580
Equipo de computación	43,377	12,351	55,728
	109,046	82,670	191,716
Depreciación acumulada	(44,454)	(21,077)	(65,531)
	<u>64,592</u>	<u>61,593</u>	<u>126,185</u>

G. SOBREGIRO BANCARIO:

Corresponde a sobregiro contable en la cuenta del Banco del Pichincha.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

En esta cuenta se incluyen los siguientes valores:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Compañía relacionada (Nota K)	81,560	16,128
Proveedores de salud	34,437	4,523
Proveedores en servicios	14,760	14,379
Primas cobradas anticipados (1)	36,398	896
Garantías de afiliados	5,773	50
Alianzas	16,650	9,117
Reembolsos por pagar	9,594	294
Proveedores brokers (2)	161,530	23,034
Otros	31,166	12,290
	<u>391,368</u>	<u>80,711</u>

(1) Incluye principalmente US\$34,481.30 del Gobierno Provincial de Morona Santiago, que se devengara mensualmente.

(2) Corresponde a comisiones provisionadas de las cuentas de la Politécnica Nacional y del Gobierno Provincial de Morona Santiago.

ALFAMEDICAL S.A.**I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa US\$211.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.

Resultados Acumulados: La ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

J. VENTA Y COSTOS DE PLANES:

Planes	Ingresos	Costos de planes (Siniestros)	Utilidad Bruta
ALFA	105,585	57,429	48,156
BETA	116,743	64,546	52,197
DELTA	140,674	73,977	66,697
GAMA 1000	202,610	119,451	83,159
GAMA 2000	166,439	80,643	85,796
GAMA 3000	54,149	21,478	32,671
GAMA 5000	38,496	13,361	25,135
ALFA AZUL	85,556	23,498	62,058
Otros	24,727	13,062	11,665
Planes individuales	934,979	467,445	467,534
Planes Corporativos	891,430	681,055	210,375
Derechos de emisión	45,916		45,916
	<u>1,872,325</u>	<u>1,148,500</u>	<u>723,825</u>

K. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

A continuación el detalle de las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas. Estos saldos no están sujetos a intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento:

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Hospital de las Fuerzas Armadas		
Ordenes de Atención Hospitalarias (ODAS)	73,560	8,928
Uso de Instalaciones	8,000	7,200
	<u>81,560</u>	<u>16,128</u>

ALFAMEDICAL S.A.**L. ALIANZAS ESTRATEGICAS:**

La Compañía mantiene aproximadamente 100 alianzas a nivel nacional con diferentes Casas de Salud y Broker de Seguros, siendo las más importantes: APROFE, Novadental, Urmedicas, Alfaseguros, ABF, Hospital General de las Fuerzas Armadas, Clínica del Bosque, Hospital Metropolitano, etc.

Con el fin de equiparar los beneficios que la competencia ofrece al cliente, se realizó el convenio con CORIS DEL ECUADOR S.A. cuyo objetivo es otorgar crédito hospitalario a los clientes corporativos, que deseen ser atendidos en otros centros de salud privados distintos. El cliente asume en estos casos un porcentaje que varía de acuerdo al plan.

M. COMPROMISOS:

Contrato de Prestación de Servicios: La Compañía mantiene 4,127 contratos que incluyen 17,064 afiliados entre individuales y corporativos. Los contratos están estructurados por el tipo de servicios médicos, exclusiones, edad, procedimiento del reembolso, y otras cláusulas de acuerdo al plan escogido.

Convenios de Prestación de Servicios Hospitalarios: Los Hospitales de las Fuerzas Armadas con respaldo del Ministerio de Defensa se comprometen a prestar a los afiliados de la Compañía servicios de salud, clínicos, hospitalarios y quirúrgicos por el cual Alfamedical se compromete a pagar el valor de los servicios de acuerdo a tarifas establecidas con cada una de las casas de salud.

El convenio está vigente a partir el 1 de julio del 2003 y se renueva anualmente.

N. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.