



**ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS E INFORME DE LOS  
AUDITORES DELOITTE & TOUCHE**



# **Promotores Médicos Latinoamericanos LATINOMEDICAL S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de  
los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Promotores Médicos Latinoamericanos LATINOMEDICAL S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Promotores Médicos Latinoamericanos LATINOMEDICAL S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

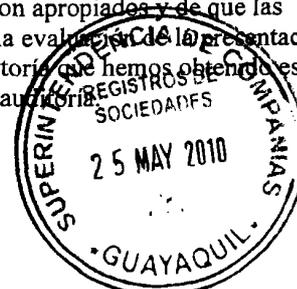
### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

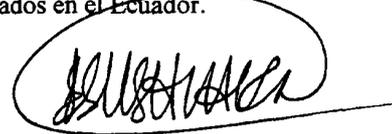


## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Promotores Médicos Latinoamericanos LATINOMEDICAL S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 7, 2010  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266



**PROMOTORES MÉDICOS LATINOAMERICANOS LATINOMEDICAL S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	558	486
Inversiones temporales	4	2,697	701
Cuentas por cobrar comerciales	5	180	296
Inventarios		98	107
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>342</u>	<u>262</u>
Total activos corrientes		<u>3,875</u>	<u>1,852</u>
ACTIVOS FIJOS:	7		
Equipo de computación		517	444
Muebles y enseres		371	347
Equipo de laboratorio		184	165
Equipo médico		348	289
Equipo de oficina		<u>199</u>	<u>187</u>
Total		1,619	1,432
Menos depreciación acumulada		<u>837</u>	<u>638</u>
Activos fijos, neto		<u>782</u>	<u>794</u>
INVERSIONES	8	<u>240</u>	-
OTROS ACTIVOS	9	<u>551</u>	<u>784</u>
TOTAL		<u>5,448</u>	<u>3,430</u>

Ver notas a los estados financieros



Jorge Andrés Wills  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

**Notas**      **2009**      **2008**  
(en miles de U.S. dólares)

**PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiros bancarios		60	17
Cuentas por pagar		123	139
Participación a empleados	10	465	277
Impuesto a la renta	11	442	197
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,034</u>	<u>391</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,124</u>	<u>1,021</u>

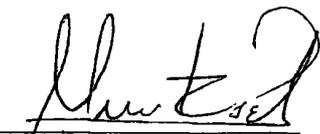
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO      14      179      141

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social	15	1,000	1,000
Reserva legal		187	67
Utilidades retenidas		<u>1,958</u>	<u>1,201</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,145</u>	<u>2,268</u>

TOTAL      5,448      3,430

---

  
Marcos Pullas  
Gerente Financiero

---

  
Marco Molina  
Contador

**PROMOTORES MÉDICOS LATINOAMERICANOS LATINOMEDICAL S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
VENTAS NETAS	16	13,957	10,071
COSTO DE VENTAS		<u>6,275</u>	<u>4,593</u>
MARGEN BRUTO		7,682	5,478
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>4,655</u>	<u>3,639</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,027</u>	<u>1,839</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:			
Intereses ganados		55	16
Intereses pagados		(7)	(3)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>32</u>	<u>(4)</u>
Total		<u>80</u>	<u>9</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,107</u>	<u>1,848</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	465	277
Impuesto a la renta	11	<u>684</u>	<u>370</u>
Total		<u>1,149</u>	<u>647</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,958</u>	<u>1,201</u>

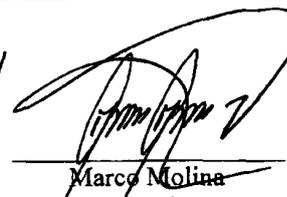
Ver notas a los estados financieros



Jorge Andrés Wills  
Gerente General



Marcos Pullas  
Gerente Financiero



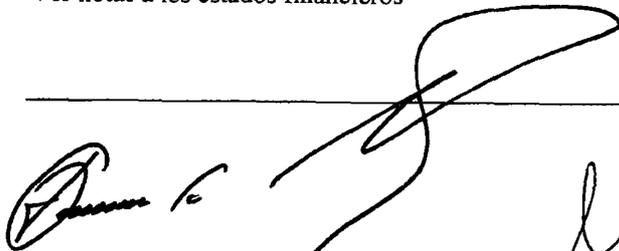
Marco Molina  
Contador

**PROMOTORES MÉDICOS LATINOAMERICANOS LATINOMEDICAL S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
		...(en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,000		675	1,675
Transferencia		67	(67)	
Distribución de dividendos			(608)	(608)
Utilidad neta	—	—	<u>1,201</u>	<u>1,201</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,000	67	1,201	2,268
Transferencia		120	(120)	
Distribución de dividendos			(1,081)	(1,081)
Utilidad neta	—	—	<u>1,958</u>	<u>1,958</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1,000</u>	<u>187</u>	<u>1,958</u>	<u>3,145</u>

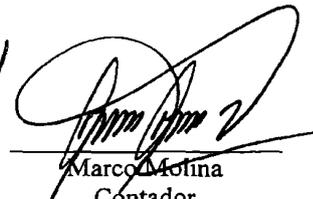
Ver notas a los estados financieros



Jorge Andres Wills  
Gerente General



Marcos Pullas  
Gerente Financiero



Marco Molina  
Contador

**PROMOTORES MÉDICOS LATINOAMERICANOS LATINOMEDICAL S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañía relacionada	14,071	9,989
Pagado a proveedores y empleados	(9,845)	(7,607)
Intereses pagados	(7)	(3)
Intereses ganados	55	16
Participación a empleados	(277)	(164)
Impuesto a la renta	(439)	(332)
Otros ingresos, neto	<u>35</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,593</u>	<u>1,901</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de inversiones temporales	(1,996)	(249)
Adquisición de activos fijos	(192)	(444)
Precio de venta de activos fijos		9
Adquisiciones de otros activos	(55)	(10)
Adquisición de inversiones a largo plazo	<u>(240)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,483)</u>	<u>(694)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	43	(131)
Distribución de dividendos	<u>(1,081)</u>	<u>(608)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,038)</u>	<u>(739)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	72	468
Comienzo del año	<u>486</u>	<u>18</u>
FIN DEL AÑO	<u>558</u>	<u>486</u>

*(Continúa...)*

**PROMOTORES MÉDICOS LATINOAMERICANOS LATINOMEDICAL S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	1,958	1,201
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	2	1
Depreciación de activos fijos	201	191
Amortización de otros activos	288	355
Provisiones para jubilación y desahucio	38	45
Pérdida en venta de activos fijos		5
Baja de activos fijos	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	114	(82)
Inventarios	9	(65)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(80)	(139)
Cuentas por pagar	(16)	64
Participación a empleados	188	112
Impuesto a la renta	245	39
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>643</u>	<u>174</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>3,593</u></b>	<b><u>1,901</u></b>

Ver notas a los estados financieros



Jorge Andrés Wills  
Gerente General



Marcos Pullas  
Gerente Financiero



Marco Molina  
Contador

## **PROMOTORES MÉDICOS LATINOAMERICANOS LATINOMEDICAL S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Promotores Médicos Latinoamericanos LATINOMEDICAL S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la prestación de servicios médicos a los clientes de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. - compañía relacionada y al público en general.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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.

**Inversiones Temporales** - Representan inversiones a corto plazo en entidades financieras locales con vencimientos entre dos y seis meses y que son renovadas permanentemente por la Administración.

**Valuación de Activos Fijos** - Al costo de adquisición. La Compañía mantuvo el costo original de adquisición y la depreciación acumulada de los activos adquiridos a Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina, equipo de laboratorio y equipo médico y 3 para equipos de computación.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y adecuaciones e instalaciones en locales arrendados, registrados a su costo de adquisición neto de amortizaciones.

**Ventas y Costos de Ventas** - Los ingresos por ventas, neto de descuentos concedidos y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se presta el servicio.

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

**Intereses Ganados** - Se llevan a resultados en base a su causación.

***Provisiones para Jubilación y Desahucio*** - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

### 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	6	4
Depósitos en bancos locales	<u>552</u>	<u>482</u>
Total	<u>558</u>	<u>486</u>

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Un detalle de las inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de inversión en bancos locales con vencimientos hasta mayo del 2010 (marzo del 2009) con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 4% y el 6.8% (entre el 3.5% y el 4.5% en el año 2008)	2,605	701
Reporto bursátil con vencimiento hasta mayo del 2010 con una tasa de interés nominal anual del 6.8%	<u>92</u>	—
Total	<u>2,697</u>	<u>701</u>

### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	183	82
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. (compañía relacionada)		215
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>180</u>	<u>296</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	47	52
Depósitos en garantía	35	34
Préstamos a empleados	34	30
Tarjetas de crédito	25	21
Otras cuentas por cobrar	<u>201</u>	<u>125</u>
Total	<u>342</u>	<u>262</u>

## 7. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	794	555
Adquisiciones	192	444
Ventas y/o retiros	(3)	(14)
Depreciación	<u>(201)</u>	<u>(191)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>782</u>	<u>794</u>

## 8. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a obligaciones emitidas por compañías locales con vencimientos hasta noviembre del 2013 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 7% y 9.25%.

## 9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales arrendados	1,040	1,015
Software	425	413
Gastos de instalación	198	180
Otros	62	62
Amortización acumulada	<u>(1,174)</u>	<u>(886)</u>
Total	<u>551</u>	<u>784</u>

## 10. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicables a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	277	164
Provisión del año	465	277
Pagos efectuados	<u>(277)</u>	<u>(164)</u>
Saldos al fin del año	<u>465</u>	<u>277</u>

## 11. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,642	1,571
Gastos no deducibles	123	50
Otros	<u>(28)</u>	<u>(142)</u>
Utilidad gravable	<u>2,737</u>	<u>1,479</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>684</u>	<u>370</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	197	158
Provisión del año	684	370
Pagos efectuados	<u>(439)</u>	<u>(331)</u>
Saldos al fin del año	<u>442</u>	<u>197</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

## **12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía considera que los efectos, si los hubiere, carecerían de importancia relativa.

### 13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. (compañía relacionada)	481	
Beneficios sociales	364	289
Impuestos por pagar	38	35
Otras cuentas por pagar	<u>151</u>	<u>67</u>
Total	<u>1,034</u>	<u>391</u>

### 14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

***Jubilación Patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 empleados que al 31 de diciembre del 2009 por acuerdo laboral con la Compañía acumulan 10 años o más de trabajo (4 empleados en el año 2008);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones adquiridas para atender el pago de 467 empleados con menos de 10 años de trabajo por (159 en el año 2008).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	116	76
Provisión del año	<u>31</u>	<u>40</u>
Saldos al fin del año	<u>147</u>	<u>116</u>

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	25	20
Provisión del año	<u>7</u>	<u>5</u>
Saldos al fin del año	<u>32</u>	<u>25</u>

## **15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

## **16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

La principal transacción con Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A., compañía relacionada, corresponde a los servicios prestados, netos de descuentos concedidos por US\$7,464 mil (US\$5,705 mil en el año 2008).

## **17. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 7 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.