

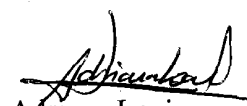
Abril 12, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Medisystem Holding S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 156736.

Atentamente,

  
Adriana Loaiza  
Gerente de Auditoría

# **Medisystem Holding 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  
Medisystem Holding S.A.:

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

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Medisystem Holding S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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.

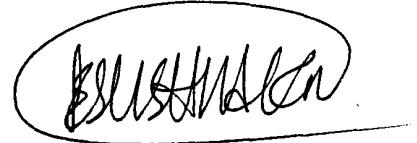
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados 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 Medisystem Holding 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

**MEDISYSTEM HOLDING S.A.**

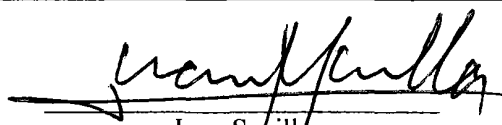
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

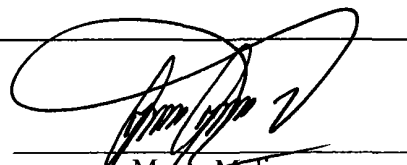
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2009</u></b> | <b><u>2008</u></b> |
|------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(en miles de U.S. dólares)</b>                    |                     |                    |                    |
| ACTIVOS CORRIENTES:                                  |                     |                    |                    |
| Bancos                                               |                     | 13                 | 5                  |
| Inversiones temporales                               | 3                   | 5                  |                    |
| Cuentas por cobrar a accionistas                     |                     |                    | 52                 |
| Otras cuentas por cobrar                             | 4                   | <u>19</u>          | <u>1,002</u>       |
| Total activos corrientes                             |                     | <u>37</u>          | <u>1,059</u>       |
| INVERSIONES EN ACCIONES EN<br>COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS | 5                   | <u>10,035</u>      | <u>5,523</u>       |
| TOTAL                                                |                     | <u>10,072</u>      | <u>6,582</u>       |

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|                                          |   |               |              |
|------------------------------------------|---|---------------|--------------|
| PASIVOS CORRIENTES:                      |   |               |              |
| Cuentas por pagar a compañía subsidiaria | 6 |               | 1,037        |
| Cuentas por pagar a accionistas          |   | 57            | 74           |
| Impuesto a la renta por pagar            | 7 | <u>17</u>     |              |
| Total pasivos corrientes                 |   | <u>74</u>     | <u>1,111</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:           | 8 |               |              |
| Capital social                           |   | 3,613         | 2            |
| Aporte para futuras capitalizaciones     |   | 132           | 1,611        |
| Reserva legal                            |   | 1             | 1            |
| Utilidades retenidas                     |   | <u>6,252</u>  | <u>3,857</u> |
| Patrimonio de los accionistas            |   | <u>9,998</u>  | <u>5,471</u> |
| TOTAL                                    |   | <u>10,072</u> | <u>6,582</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Juan Sevilla  
Presidente Ejecutivo

  
Marco Molina  
Contador

**MEDISYSTEM HOLDING S.A.**

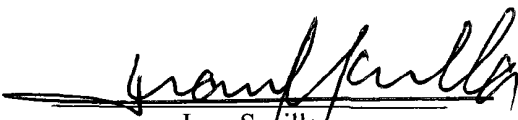
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

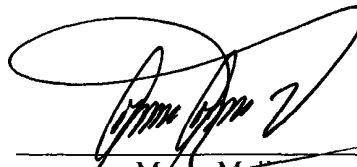
|                                                | <u>Notas</u> | <u>2009</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2008</u>  |
|------------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|--------------|
| INGRESOS POR VALOR PATRIMONIAL<br>PROPORCIONAL | 9            | 6,162                                     | 3,900        |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN                       |              | <u>81</u>                                 | <u>28</u>    |
| UTILIDAD DE OPERACIONES                        |              | <u>6,081</u>                              | <u>3,872</u> |
| OTROS INGRESOS (GASTOS):                       |              |                                           |              |
| Ingresos financieros                           |              | 9                                         | 15           |
| Gastos financieros                             |              | (1)                                       | (27)         |
| Otros ingresos, neto                           |              | <u>15</u>                                 |              |
| Total                                          |              | <u>23</u>                                 | <u>(12)</u>  |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA          |              | 6,104                                     | 3,860        |
| MENOS IMPUESTO A LA RENTA                      | 7            | <u>17</u>                                 |              |
| UTILIDAD NETA                                  |              | <u>6,087</u>                              | <u>3,860</u> |

Ver notas a los estados financieros

---

  
Juan Sevilla  
Presidente Ejecutivo

---

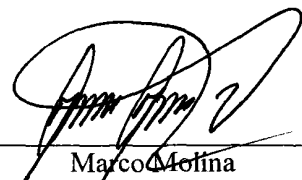
  
Marco Molina  
Contador

**MEDISYSTEM HOLDING S.A.**

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

|                                    | Capital<br>Social | Aportes para<br>Futuras<br>Capitalizaciones | Reserva<br>Legal | Utilidades<br>Retenidas | Total        |
|------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------|------------------|-------------------------|--------------|
| ... (en miles de U.S. dólares) ... |                   |                                             |                  |                         |              |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 2                 | 1,611                                       |                  | 3,012                   | 4,625        |
| Utilidad neta                      |                   |                                             |                  | 3,860                   | 3,860        |
| Transferencia                      |                   |                                             | 1                | (1)                     |              |
| Distribución de dividendos         |                   |                                             |                  | (3,012)                 | (3,012)      |
| Ajustes                            | —                 | —                                           | —                | (2)                     | (2)          |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 2                 | 1,611                                       | 1                | 3,857                   | 5,471        |
| Aportes                            | 2,000             | 132                                         |                  |                         | 2,132        |
| Capitalización                     | 1,611             | (1,611)                                     |                  |                         |              |
| Utilidad neta                      |                   |                                             |                  | 6,087                   | 6,087        |
| Transferencia                      |                   |                                             |                  |                         |              |
| Distribución de dividendos         | —                 | —                                           | —                | (3,692)                 | (3,692)      |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | <u>3,613</u>      | <u>132</u>                                  | <u>1</u>         | <u>6,252</u>            | <u>9,998</u> |

Ver notas a los estados financieros

|                                                                                                                             |                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Juan Sevilla<br>Presidente/Ejecutivo | <br>Marco Molina<br>Contador |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**MEDISYSTEM HOLDING 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> |                    |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                               |                                   |                    |
| Dividendos recibidos                                                      | 2,642                             | 2,366              |
| Pagado a proveedores y empleados                                          | (95)                              | (28)               |
| Intereses pagados                                                         | (1)                               | (12)               |
| Intereses ganados                                                         | 9                                 |                    |
| Otros ingresos                                                            | <u>15</u>                         | <u>          </u>  |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                     | <u>2,570</u>                      | <u>2,326</u>       |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:                               |                                   |                    |
| Adquisición de inversiones en acciones en compañías subsidiarias          | (1,013)                           |                    |
| Precio de venta de inversiones en acciones en compañías subsidiarias      | 221                               |                    |
| Entrega de aportes para futuras capitalizaciones a compañías subsidiarias | (179)                             |                    |
| Anticipos entregados para la adquisición de acciones                      |                                   | (1,002)            |
| Incremento (disminución) de inversiones temporales                        | <u>(5)</u>                        | <u>100</u>         |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                       | <u>(976)</u>                      | <u>(902)</u>       |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:                          |                                   |                    |
| Dividendos pagados                                                        | (3,227)                           | (2,366)            |
| Aportes para capital y futuras capitalizaciones                           | 1,641                             |                    |
| Cuentas por pagar a compañía subsidiaria                                  |                                   | 430                |
| Cuentas por cobrar a accionistas, neto                                    | <u>          </u>                 | <u>505</u>         |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento                  | <u>(1,586)</u>                    | <u>(1,431)</u>     |
| BANCOS:                                                                   |                                   |                    |
| Incremento (disminución) neto durante el año                              | 8                                 | (7)                |
| SalDOS al comienzo del año                                                | <u>5</u>                          | <u>12</u>          |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO                                                     | <u>13</u>                         | <u>5</u>           |

(Continúa...)



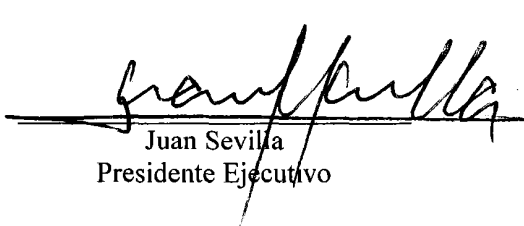


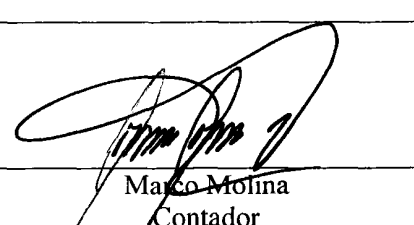
**MEDISYSTEM HOLDING S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)  
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> |                    |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br>NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:            |                                   |                    |
| Utilidad neta                                                                                                | 6,087                             | 3,860              |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación:     |                                   |                    |
| Utilidades por inversiones en compañías subsidiarias, neto de<br>dividendos recibidos en efectivo            | (3,395)                           | (1,534)            |
| Utilidades por venta de inversiones                                                                          | (125)                             |                    |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                                |                                   |                    |
| Cuentas por cobrar accionistas                                                                               | 3                                 |                    |
| Otras cuentas por cobrar                                                                                     | (17)                              |                    |
| Impuesto a la renta                                                                                          | <u>17</u>                         | <u>          </u>  |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE<br>OPERACIÓN                                                    | <u>2,570</u>                      | <u>2,326</u>       |
| PRINCIPALES TRANSACCIONES QUE NO GENERARON<br>MOVIMIENTO DE EFECTIVO                                         |                                   |                    |
| Capitalización de dividendos por pagar a accionistas                                                         | <u>358</u>                        | <u>          </u>  |
| Compensación de cuentas por cobrar con dividendos por pagar a<br>accionistas                                 | <u>49</u>                         | <u>646</u>         |
| Compensación de cuentas por pagar a compañía relacionada con<br>dividendos por pagar                         | <u>1,096</u>                      | <u>          </u>  |
| Compensación de anticipos entregados con adquisición de<br>inversiones en acciones en compañías subsidiarias | <u>1,000</u>                      | <u>          </u>  |

Ver notas a los estados financieros

  
Juan Sevilla  
Presidente Ejecutivo

  
Marco Molina  
Contador

- 7 -

## **MEDISYSTEM HOLDING S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

Medisystem Holding S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es invertir en acciones y/o participaciones de otras compañías, con la finalidad de vincular y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión y administración.

#### **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:

**Ingresos** - Incluyen principalmente el reconocimiento del valor patrimonial proporcional en compañías subsidiarias. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de las respectivas inversiones.

**Inversiones Temporales** - Representan inversiones a corto plazo renovables altamente líquidas con vencimientos de hasta 180 días.

**Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados.

**Provisión para Impuesto a la Renta** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año.

**Provisión para Participación a Empleados** - En razón de que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, no registra provisión para el 15% de participación laboral.

### 3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2009, constituye un certificado de inversión en un banco local con vencimiento en abril del 2010 con una tasa de interés nominal anual del 5%.

### 4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde principalmente al anticipo entregado a la Compañía Conjunto Clínico Nacional CONCLINA C.A., para la adquisición del 17.21% de las acciones de la Compañía Subsidiaria Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.

### 5. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

| <u>Compañía</u>                                                                     | % de Propiedad |             | Valor Patrimonial Proporcional |              | Saldo Contable |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|--------------------------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                                                     | <u>2009</u>    | <u>2008</u> | <u>2009</u>                    | <u>2008</u>  | <u>2009</u>    | <u>2008</u>  |
| Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.                              | 96.04          | 78.83       | 4,989                          | 3,519        | 4,989          | 3,519        |
| Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. - Valor adicional pagado (1) |                |             |                                |              | 1,841          |              |
| Promotores Médicos Latinoamericanos LATINOMEDICAL S.A.                              | 97.54          | 87.72       | 3,068                          | 1,990        | 3,068          | 1,990        |
| BSG Consulting Cía. Ltda.                                                           | 50.00          | -           | 124                            | -            | 124            |              |
| Asamed S.A.                                                                         | 99.99          | 99.99       | <u>13</u>                      | <u>14</u>    | <u>13</u>      | <u>14</u>    |
| Total                                                                               |                |             | <u>8,194</u>                   | <u>5,523</u> | <u>10,035</u>  | <u>5,523</u> |

(1) Corresponden al valor adicional pagado en las negociaciones de adquisición de acciones de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A..

Los estados financieros de Medisystem Holding S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales ejerce control financiero y administrativo, en razón de que Medisystem Holding S.A. al ser una compañía poseída mayoritariamente por otra Compañía (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

### 6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a un préstamos recibido de la compañía subsidiaria Saludsa Sistema de Medicina Prepagada S.A., la cual devenga una tasa de interés nominal anual del 8.5% y fue cancelado durante el año 2009.

## 7. 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>2009</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2008</u>    |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| Utilidad según estados financieros                   | 6,104                                     | 3,860          |
| Utilidades por inversiones en compañías subsidiarias | <u>(6,038)</u>                            | <u>(3,900)</u> |
| Utilidad gravable (pérdida tributaria)               | <u>66</u>                                 | <u>(40)</u>    |
| Impuesto a la renta cargado a resultados             | <u>17</u>                                 | <u>-</u>       |

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

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 3,613,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (2,000 acciones en el año 2008).

## 9. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden a los ingresos por los valores patrimoniales proporcionales correspondientes a estas compañías.

## 10. 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 adjuntos.