



INFORME DEL AUDITOR EXTERNO Deloitte & Touche

Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador 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
Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador 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.

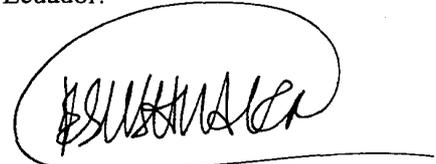
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados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

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,625	1,981
Inversiones temporales	3	5,796	3,775
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,519	1,447
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>2,220</u>	<u>3,129</u>
Total activos corrientes		<u>12,160</u>	<u>10,332</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Edificios		1,698	1,698
Muebles y enseres y equipo de oficina		1,128	1,096
Equipos de computación		2,165	1,925
Vehículos		<u>120</u>	<u>145</u>
Total		<u>5,111</u>	<u>4,864</u>
Menos depreciación acumulada		<u>2,714</u>	<u>2,316</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>2,397</u>	<u>2,548</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	7	<u>337</u>	<u>148</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>342</u>	<u>407</u>
TOTAL		<u>15,236</u>	<u>13,435</u>

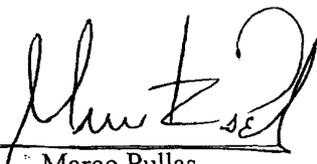
Ver notas a los estados financieros

Eduardo Izurieta
Gerente General



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		1,508	1,441
Cuentas por pagar		209	281
Reservas para siniestros por pagar	9	2,676	2,148
Participación a empleados	10	1,010	840
Impuesto a la renta	11	365	172
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>3,045</u>	<u>3,090</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,813</u>	<u>7,972</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	13	<u>1,228</u>	<u>999</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		243	243
Reserva legal		122	122
Reserva por valuación		560	560
Utilidades retenidas		<u>4,270</u>	<u>3,539</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,195</u>	<u>4,464</u>
TOTAL		<u>15,236</u>	<u>13,435</u>


 Marco Pullas
 Gerente Financiero


 Clara Farinango
 Contadora

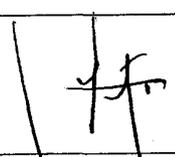
SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

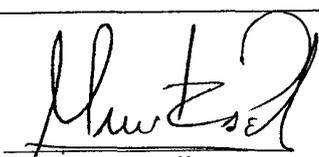
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS OPERACIONALES		84,439	72,075
COSTOS OPERACIONALES	15	<u>57,924</u>	<u>47,941</u>
MARGEN BRUTO		26,515	24,134
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>20,722</u>	<u>18,919</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>5,793</u>	<u>5,215</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Comisiones ganadas	15	670	464
Ingresos financieros		306	238
Gastos financieros		(45)	(28)
Pérdida en venta de inversiones temporales			(643)
Otros ingresos, neto		<u>76</u>	<u>283</u>
Total		<u>1,007</u>	<u>314</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,800</u>	<u>5,529</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	1,020	840
Impuesto a la renta	11	<u>1,510</u>	<u>1,150</u>
Total		<u>2,530</u>	<u>1,990</u>
UTILIDAD NETA			<u>3,539</u>

Ver notas a los estados financieros




Eduardo Izurieta
Gerente General


Marco Pullas
Gerente Financiero

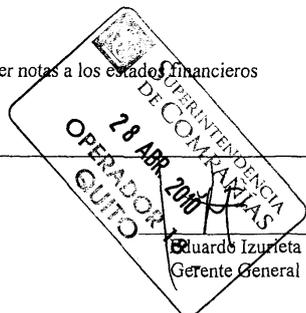

Clara Farinango
Contadora

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

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

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva por Valuación	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	243	831	122	589	2,211	3,996
Utilidad neta					3,539	3,539
Compensación de pérdidas acumuladas de años anteriores		(831)		(29)	860	
Distribución de dividendos	—	—	—	—	(3,071)	(3,071)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	243		122	560	3,539	4,464
Utilidad neta					4,270	4,270
Distribución de dividendos	—	—	—	—	(3,539)	(3,539)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>243</u>	<u>—</u>	<u>122</u>	<u>560</u>	<u>4,270</u>	<u>5,195</u>

Ver notas a los estados financieros



Ruando Izurieta
Gerente General

[Signature]
Marco Pullas
Gerente Financiero

[Signature]
Clara Farinango
Contadora

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	85,411	71,526
Pagado a proveedores y empleados	(78,487)	(65,807)
Comisiones ganadas	655	464
Intereses ganados	260	223
Intereses pagados	(45)	(28)
Participación a empleados	(850)	(746)
Impuesto a la renta	(1,317)	(1,279)
Otros ingresos, neto	<u>53</u>	<u>283</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,680</u>	<u>4,636</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de inversiones temporales	(2,021)	(104)
Adquisición de propiedades y equipos	(343)	(309)
Precio de venta de propiedades y equipos	19	
Incremento de otros activos	(100)	(41)
Incremento de inversiones a largo plazo	<u>(175)</u>	<u>(7)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,620)</u>	<u>(461)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de sobregiros bancarios	67	(13)
Disminución (incremento) de préstamos a accionistas	1,056	(450)
Dividendos pagados	<u>(3,539)</u>	<u>(3,071)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,416)</u>	<u>(3,534)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	644	641
Comienzo del año	<u>1,981</u>	<u>1,340</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,625</u>	<u>1,981</u>

(Continúa...)

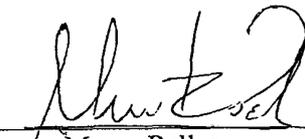
SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

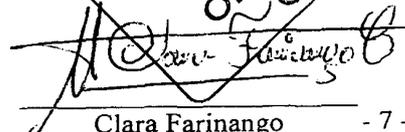
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	4,270	3,539
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	484	468
Amortización de otros activos	165	213
Pérdida en venta de inversiones temporales		643
Provisión de reservas para siniestros por pagar	528	(1)
Provisiones para jubilación y desahucio	229	243
Utilidad de inversión en compañía subsidiaria	(14)	
Provisión para cuentas dudosas	12	11
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(9)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(84)	(487)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(147)	(840)
Otros activos		
Cuentas por pagar	(72)	197
Participación a empleados	170	94
Impuesto a la renta	193	(123)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(45)</u>	<u>679</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>5,680</u>	<u>4,636</u>

Ver notas a los estados financieros


Eduardo Izurieta
Gerente General


Marco Pullas
Gerente Financiero


Clara Farinango
Contadora



SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es otorgar prestaciones de salud a través de mecanismos de medicina prepagada.

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:

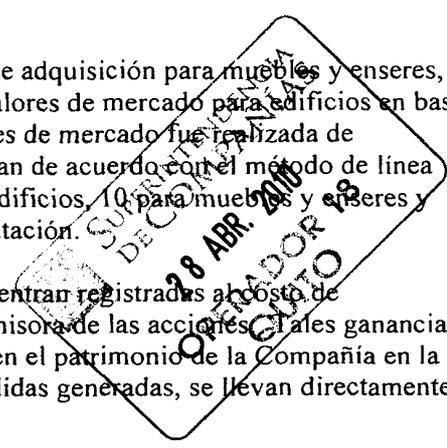
Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Inversiones Temporales - Representan inversiones a corto plazo en entidades financieras locales y del exterior con vencimientos entre 2 y 12 meses y que son renovadas permanentemente por la Administración.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Propiedades y Equipos - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos de oficina, equipos de computación y vehículos y a valores de mercado para edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.



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

Comisiones Pagadas - Son reconocidas en resultados en función de la vigencia de los contratos.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por contratos individuales, durante el año, se registran en base al cobro y facturación. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Administración realizó una provisión del ingreso por aquellas pólizas vigentes que se encuentran pendientes de cancelación en esas fechas y cuya probabilidad de recuperación es alta.

Los ingresos por contratos corporativos son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Costos Operacionales y Reservas para Siniestros por Pagar - Los costos incurridos durante el año por reclamos y/o reembolsos, se registran cuando se pagan; al fin del año, la Compañía registra una provisión de los siniestros pendientes de pago, ocurridos y no reportados, en base a los reclamos y/o reembolsos reales conocidos hasta la fecha de cierre de los estados financieros (Nota 9).

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

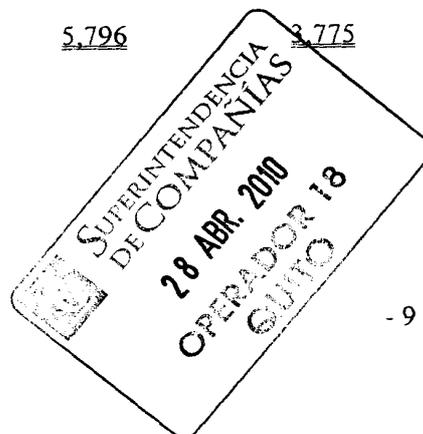
Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

3. 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 octubre del 2010 (octubre del 2009 en el año 2008) con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 4% y el 6.75% (entre el 4% y el 7.25%, en el año 2008)	3,541	2,003
Fondos de inversión constituidos en el exterior	2,153	1,451
Otros	<u>102</u>	<u>321</u>
Total	<u>5,796</u>	<u>3,775</u>



4. 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)	
Contratos colectivos	1,297	1,274
Contratos individuales	245	184
Provisión para cuentas dudosas	<u>(23)</u>	<u>(11)</u>
Total	<u>1,519</u>	<u>1,447</u>

5. 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)	
Préstamo a accionista		1,056
Anticipos entregados a Promotores Médicos Latinoamericanos Latinomedical S.A. (compañía relacionada)	481	
Cuentas por cobrar por copago - órdenes de atención (ODAS)	336	468
Gastos pagados por anticipado	288	342
Anticipos a proveedores	262	152
Comisiones pagadas por anticipado	160	182
Anticipos y préstamos a empleados	143	209
Tarjetas de crédito	97	43
Intereses por cobrar	82	36
Depósitos en garantía	65	60
Otras cuentas por cobrar	<u>306</u>	<u>581</u>
Total	<u>2,220</u>	<u>3,129</u>

Préstamo a Accionista - Al 31 de diciembre del 2008, corresponde principalmente a un préstamo entregado a Medisystem Holding S.A. (accionista mayoritario), el cual genera una tasa de interés nominal anual del 8.5% y fue cancelado en el año 2009.



6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,548	2,707
Adquisiciones	343	309
Ventas y/o retiros	(10)	
Depreciación	<u>(484)</u>	<u>(468)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,397</u>	<u>2,548</u>

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

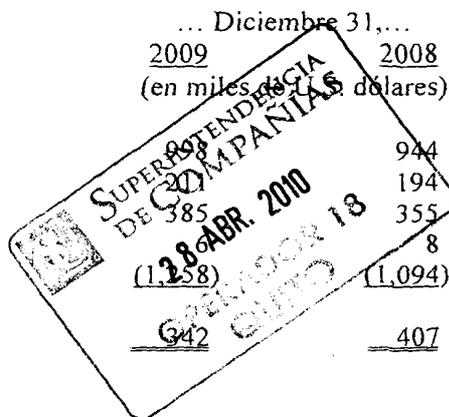
	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones	208	64
Avales	79	38
Inversiones en acciones en compañía subsidiaria	20	6
Otros	<u>30</u>	<u>40</u>
Total	<u>337</u>	<u>148</u>

Obligaciones - Constituyen obligaciones emitidas por compañías locales con vencimientos desde enero del 2011 hasta diciembre del 2012 (desde enero del 2010 hasta abril del 2012 en el año 2008) y con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 7.24% y 9.15% (entre el 7% y 7.50% en el año 2008).

8. 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	944	944
Software	194	194
Gastos de instalación	385	355
Otros	8	8
Amortización acumulada	<u>(1,358)</u>	<u>(1,094)</u>
Total	<u>942</u>	<u>407</u>



9. RESERVAS PARA SINIESTROS POR PAGAR

Constituye la provisión estimada para aquellos siniestros ocurridos y que a la fecha de los estados financieros no han sido reportados a la Compañía; en consecuencia, se encuentran pendientes de pago hasta la presentación de los respectivos reclamos por parte de los clientes y/o prestadores médicos.

10. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

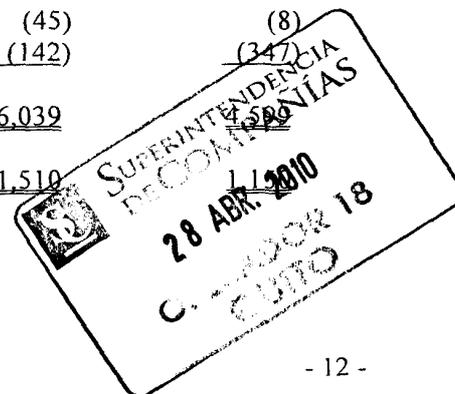
De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicables a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	840	746
Provisión del año	1,020	840
Anticipos entregados	(10)	
Pagos efectuados	<u>(840)</u>	<u>(746)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,010</u>	<u>840</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	5,780	4,689
Gastos no deducibles	446	265
Ingresos exentos	(45)	(8)
Otros gastos deducibles, neto	<u>(142)</u>	<u>(347)</u>
Utilidad gravable	<u>6,039</u>	<u>4,599</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,510</u>	<u>1,120</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	172	295
Provisión del año	1,510	1,150
Pagos efectuados	(1,317)	(1,273)
Saldos al fin del año	<u>365</u>	<u>172</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006, sobre este proceso se ha emitido el acta borrador correspondiente y la Compañía se encuentra preparando los reparos pertinentes para justificar las determinaciones establecidas por el Servicio de Rentas Internas en este acto previo. Son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2009.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

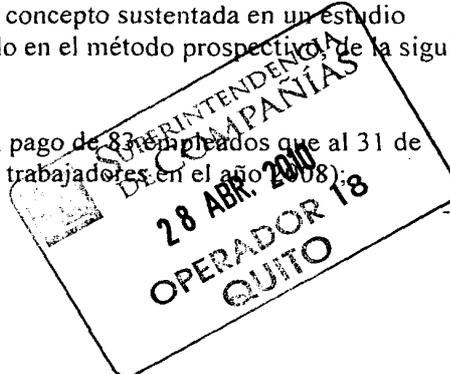
Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	692	716
Comisiones a brokers	550	515
Sueldos por pagar	343	333
Proveedores	558	545
Retenciones en la fuente	228	190
Anticipo clientes	162	84
Asistencia médica cobrada por anticipado	122	251
Impuesto al Valor Agregado por pagar	61	76
Compañías relacionadas	33	54
Otras cuentas por pagar	<u>296</u>	<u>326</u>
Total	<u>3,045</u>	<u>3,090</u>

13. 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 83 empleados que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más de trabajo (69 trabajadores en el año 2008):



- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 83 empleados que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más de trabajo (69 trabajadores en el año 2008);
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 572 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (525 trabajadores 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 fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	794	612
Provisión del año	<u>154</u>	<u>182</u>
Saldos al fin del año	<u>948</u>	<u>794</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 empleado 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:

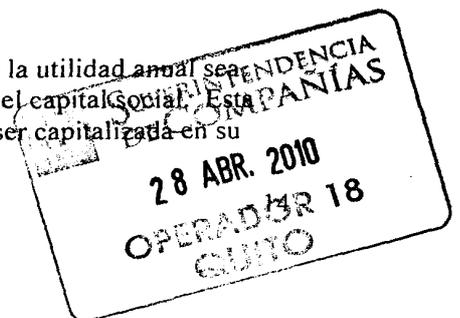
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	205	144
Provisión del año	<u>75</u>	<u>61</u>
Saldos al fin del año	<u>280</u>	<u>205</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 6,075,660 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.



cuenta no puede distribirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

15. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos, neto de descuentos	<u>7,464</u>	<u>5,705</u>
Servicios prestados de medicina prepagada	<u>1,025</u>	<u>-</u>
Comisiones pagadas	<u>886</u>	<u>862</u>
Comisiones ganadas	<u>362</u>	<u>194</u>

16. CONTINGENCIA

De acuerdo con el Art. 307 de la Ley de Seguridad Social publicada en el Registro Oficial 465-S del 30 de noviembre del 2001 (Ley No. 2001-55), se determinó que las Empresas de Seguros realicen una retención del 0.5% sobre el valor de las primas para propósito de financiamiento del Seguro Social Campesino.

Mediante resoluciones No. SBS-2007-144 de febrero del año 2007 emitida por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador y No. C.D.179 de agosto del 2007 emitida por el Consejo Directivo del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS se determinaron y aprobaron varias normas para la recaudación y transferencia al IESS de la contribución obligatoria descrita en el párrafo anterior. Mediante oficio No. SBS-INSS-2007-577 del 31 de octubre del 2007, la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador dispone al Consejo Directivo del IESS suspenda la aplicaciones de las disposiciones constantes en la Resolución No. C.D.179 de 28 de agosto del 2007, hasta que se encuentre una alternativa válida de aplicación del artículo 307 de la Ley de Seguridad Social, por el período del 1 de diciembre del 2001 al 28 de febrero del 2007.

Al 31 de diciembre del 2009, y debido a que aún no existe ninguna resolución para la recaudación y transferencia al IESS de la contribución obligatoria generada desde 1 de diciembre del 2001 al 28 de febrero del 2007, la Compañía no ha efectuado la retención del 0.5% sobre el valor de las cuotas de afiliación para el financiamiento del Seguro Social Campesino, según lo establece el Art. 307 de la Ley de Seguridad Social publicada en el Registro Oficial 465-S del 30 de noviembre del 2001 (Ley No. 2001-55) por el período comprendido entre la fecha de expedición de la referida Resolución hasta febrero del 2007. A partir del mes de marzo del 2007, la Compañía realiza la retención correspondiente.



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.

