

48.038

Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 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.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 11, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,238	1,481
Inversiones temporales	4	1,739	1,013
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,067	740
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,354</u>	<u>1,428</u>
Total activos corrientes		<u>5,398</u>	<u>4,662</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Muebles y enseres		819	805
Equipos de computación		1,044	902
Equipo de laboratorio		263	138
Vehículos		<u>65</u>	<u>56</u>
Total		2,191	1,901
Menos depreciación acumulada		<u>1,450</u>	<u>1,199</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>741</u>	<u>702</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	8	<u>2,628</u>	<u>2,173</u>
OTROS ACTIVOS		<u>690</u>	<u>486</u>
TOTAL		<u>9,457</u>	<u>8,023</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		890	794
Cuentas por pagar		208	293
Reservas para siniestros por pagar	9	1,485	1,126
Participación a empleados	10	546	504
Impuesto a la renta	11	357	241
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>2,517</u>	<u>1,800</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,003</u>	<u>4,758</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		<u>310</u>	<u>238</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		243	243
Reserva de capital		831	831
Reserva legal		122	122
Reserva por valuación		589	589
Utilidades retenidas		<u>1,359</u>	<u>1,242</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,144</u>	<u>3,027</u>
TOTAL			
		<u>9,457</u>	<u>8,023</u>

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERACIONALES	14	41,899	35,879
COSTOS OPERACIONALES	14	<u>27,759</u>	<u>23,310</u>
MARGEN BRUTO		14,140	12,569
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>11,048</u>	<u>9,844</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,092</u>	<u>2,725</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(30)	(17)
Comisiones ganadas		306	221
Intereses ganados		122	128
Otros ingresos neto		<u>41</u>	<u>236</u>
Total		<u>439</u>	<u>568</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,531</u>	<u>3,293</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	546	504
Impuesto a la renta	11	<u>766</u>	<u>687</u>
Total		<u>1,312</u>	<u>1,191</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,219</u>	<u>2,102</u>

Ver notas a los estados financieros

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	243	831	73	376	1,133	2,656
Utilidad neta					2,102	2,102
Apropiación			49		(49)	
Distribución de dividendos					(1,941)	(1,941)
Ajuste de las inversiones al valor patrimonial proporcional	—	—	—	213	(3)	210
Saldos al 31 de diciembre del 2003	243	831	122	589	1,242	3,027
Utilidad neta					2,219	2,219
Distribución de dividendos					(2,099)	(2,099)
Ajustes de años anteriores	—	—	—	—	(3)	(3)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>243</u>	<u>831</u>	<u>122</u>	<u>589</u>	<u>1,359</u>	<u>3,144</u>

Ver notas a los estados financieros

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	41,572	35,641
Pagado a acreedores y empleados	(37,177)	(32,536)
Comisiones ganadas, neto	306	221
Intereses ganados	60	108
Intereses pagados	(30)	(17)
Participación a empleados	(507)	(437)
Impuesto a la renta	(663)	(980)
Otros ingresos neto	<u>160</u>	<u>354</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,721</u>	<u>2,354</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(307)	(405)
Precio de venta de propiedades y equipo	7	12
Incremento de otros activos	(369)	(449)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	(926)	790
Disminución (Incremento) de inversiones a largo plazo	<u>(366)</u>	<u>582</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1,961)</u>	<u>530</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de sobregiros bancarios	96	372
Dividendos pagados	<u>(2,099)</u>	<u>(1,941)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,003)</u>	<u>(1,569)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(243)	1,315
Comienzo del año	<u>1,481</u>	<u>166</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,238</u>	<u>1,481</u>

(Continúa...)

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	2,219	2,102
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	266	223
Amortización de otros activos	165	74
Provisión de reservas para siniestros por pagar	359	143
Provisión para jubilación y desahucio	72	64
Pérdida de inversión en subsidiaria	111	69
Baja de propiedades y equipo		34
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(5)	(9)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(327)	(238)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	74	15
Cuentas por pagar	(85)	52
Participación a empleados	39	67
Impuesto a la renta	116	(269)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>717</u>	<u>27</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,721</u>	<u>2,354</u>

Ver notas a los estados financieros

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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:

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de oficina y muebles y enseres, 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 adecuación de instalaciones, registrados a su costo de adquisición.

Comisiones Pagadas - Son reconocidas en resultados en función a la efectivización del respectivo ingreso.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por contratos individuales, durante el año, se registran en base a la facturación cobrada. Al final de cada año, la Administración, basada en las cuotas a recibir provenientes de facturación previamente emitida, reconoce en resultados el valor de la cartera emitida y no cobrada a esa fecha.

Los ingresos por contratos colectivos 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).

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

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

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un detalle de las inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de inversión con vencimientos hasta diciembre del 2005 con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 3.50% y el 7.55% (hasta febrero del 2004 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.50% y el 10% en el año 2003)	733	463
Pagaré con compañía relacionada con vencimientos hasta abril 30 del 2005 y una tasa de interés nominal anual del 8.74% (hasta marzo del 2004 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.52% y el 8% en el año 2003)	320	430
Avales con vencimientos hasta agosto del 2005 con una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 6.75% y el 8.25%	147	
Obligaciones	164	4
Fondos de inversión y Fideicomisos	175	61
Otras inversiones	<u>200</u>	<u>55</u>
Total	<u>1,739</u>	<u>1,013</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Contratos colectivos	860	495
Contratos individuales	<u>207</u>	<u>245</u>
Total	<u>1,067</u>	<u>740</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones pagadas por anticipado	355	342
Préstamos a accionistas		246
Gastos pagados por anticipado	199	225
Copago ODAS (1)	155	130
Anticipos y préstamos a funcionarios y empleados	95	182
Tarjetas de crédito	94	101
Intereses por cobrar	82	20
Depósitos en garantía	44	26
Anticipos a proveedores	41	2
Otras cuentas por cobrar	<u>289</u>	<u>154</u>
Total	<u>1,354</u>	<u>1,428</u>

(1) Corresponden a los valores pendientes de cobro principalmente a clientes corporativos por concepto de utilización de órdenes de atención en consultas médicas.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	702	557
Adquisiciones	307	405
Precio de venta	(7)	(12)
Utilidad en venta	5	9
Baja de propiedades y equipo		(34)
Depreciación	<u>(266)</u>	<u>(223)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>741</u>	<u>702</u>

8. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	1,269	1,330
Certificados de Inversión	195	
Fondos de inversión	569	483
Pagaré de compañía relacionada	400	200
Obligaciones y otros	<u>195</u>	<u>160</u>
Total	<u>2,628</u>	<u>2,173</u>

Inversiones en Acciones - Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	... Diciembre 31, 2004...		
		<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Valor en Libros</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Químicos Latino Ecuatoriano Quilate Cía. Ltda.	54.33		1,255	1,255
Segvidiaz Cía. Ltda..	100.00		<u>14</u>	<u>14</u>
Total			<u>1,269</u>	<u>1,269</u>

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	... Diciembre 31, 2003...		
		<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Valor en Libros</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Químicos Latino Ecuatoriano Quilate Cía. Ltda.	54.33		1,329	1,329
Segvidiaz Cía. Ltda.	100.00		<u>1</u>	<u>1</u>
Total			<u>1,330</u>	<u>1,330</u>

Los estados financieros de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no se presentan consolidados con las empresas Químicos Latino Ecuatoriano Quilate Cía. Ltda. y Segvidiaz Cía. Ltda., compañías subsidiarias en las cuales ejerce control financiero y administrativo, en razón de Salud, Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A. al ser una compañía poseída por otra Compañía Matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados. Estas inversiones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional (Véase Nota 2).

Fondos de Inversión - Constituyen principalmente fondos de inversión del exterior registrados a valor de mercado, que generan un rendimiento variable de acuerdo al portafolio administrado por el Fondo, sin plazos específicos.

Pagaré de Compañía Relacionada - Constituye un pagaré de una compañía relacionada con vencimiento en enero del 2006 y una tasa de interés nominal anual del 8%.

9. RESERVAS PARA SINIESTROS POR PAGAR

Constituye la provisión estimada para aquellos siniestros ocurridos y no reportados a la Compañía aún por los clientes y/o prestadores médicos y que por consiguiente, se encuentran pendientes de pago hasta la presentación de los respectivos reclamos.

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	504	437
Provisión del año	546	504
Ajuste del año anterior	3	
Pagos efectuados	<u>(507)</u>	<u>(437)</u>
Saldos al fin del año	<u>546</u>	<u>504</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. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,985	2,789
Pérdida de inversión en subsidiaria	111	
Otros gastos deducibles	(109)	(97)
Gastos no deducibles	<u>76</u>	<u>57</u>
Utilidad gravable	<u>3,063</u>	<u>2,749</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>766</u>	<u>687</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	241	510
Provisión del año	766	687
Ajuste del año anterior	13	24
Pagos efectuados	<u>(663)</u>	<u>(980)</u>
Saldos al fin del año	<u>357</u>	<u>241</u>

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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Asistencia médica cobrada por anticipado	631	526
Provisión por servicios	408	55
Beneficios sociales	337	281
Proveedores	308	168
Bonos por pagar	286	274
Retenciones en la fuente	177	148
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	56	43
Impuesto al valor agregado por pagar	28	39
Otras cuentas por pagar	<u>286</u>	<u>266</u>
Total	<u>2,517</u>	<u>1,800</u>

13. 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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto de registrar al valor patrimonial proporcional, la inversión en acciones en compañía subsidiaria producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de activos fijos realizado por la compañía emisora de las acciones. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones pagadas	<u>301</u>	<u>719</u>
Costos por servicios de asesoría	<u>—</u>	<u>54</u>
Comisiones ganadas	<u>122</u>	<u>—</u>
Intereses ganados	<u>52</u>	<u>26</u>

15. CONTINGENCIAS

La Compañía no ha efectuado la retención del 0.5% sobre el valor de las cuotas de afiliación al seguro de salud 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), en razón de que no existe un reglamento de aplicación de dicha ley.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 11 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

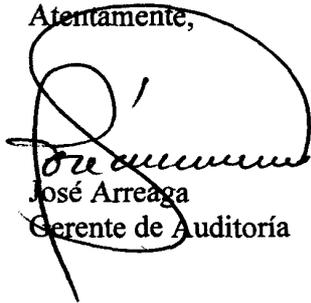
Abril 19, 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Saludsa Sistema de Medicina Prepagada del Ecuador S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 48038-93.

Atentamente,



José Arreaga
Gerente de Auditoría



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu