



**SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA
PRE-PAGADA DEL ECUADOR S.A.**

**JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
ACCIONISTAS**

MARZO 2, 2020



CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE "SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PRE-PAGADA DEL ECUADOR S.A."

De conformidad con lo establecido en el Artículo 236 de la Ley de Compañías y con el Estatuto Social de SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PRE-PAGADA DEL ECUADOR S.A., se convoca a los señores Accionistas de la Compañía a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se llevará a cabo el día lunes 2 de marzo de 2020, a las 09:00 horas, en la ciudad de Quito Distrito Metropolitano, en la calle República del Salvador N36-84 y Av. Naciones Unidas, edificio Quilate, con el objeto de tratar los siguientes puntos del orden del día:

1. Conocer y resolver respecto del informe presentado por la administración relativo al ejercicio 2019;
2. Conocer y resolver sobre el Informe del Comisario Principal de la compañía sobre el ejercicio económico 2019;
3. Conocer sobre el informe de Auditoría Externa relativo al ejercicio económico 2019;
4. Conocer y resolver sobre los Estados Financieros que incluyen el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias y sus correspondientes anexos relativos al ejercicio Económico 2019;
5. Conocer sobre el resultado arrojado durante el ejercicio económico 2019 y resolver sobre el destino del mismo;
6. Conocer y resolver sobre la designación de Auditores Externos de la Compañía para el periodo 2020 y fijarles su remuneración;
7. Conocer y resolver sobre la designación de Comisario Principal y Comisario Suplente de la Compañía para los periodos 2020 y 2021, así como, fijarles su remuneración.
8. Conocer y resolver sobre modificaciones en la conformación del Directorio de la Compañía.

Los documentos que serán conocidos por la Junta se encuentran a disposición de los Accionistas en las oficinas de la Compañía, ubicadas en la calle República del Salvador N36-84 y Av. Naciones Unidas, edificio Quilate, con la antelación dispuesta por la Ley de Compañías.

Se convoca señaladamente en forma especial e individualmente al señor José Repetto en su calidad de Comisario Principal y a Martha Tuliño, en su calidad de Comisaria Suplente, con la finalidad de que comparezcan a la indicada Junta General Ordinaria de Accionistas.

Quito D.M., 21 de febrero de 2020

IZUENGINE S.A.
PRESIDENTE EJECUTIVO
SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PRE-PAGADA DEL ECUADOR S.A.



SALUDSA

**INFORME DEL PRESIDENTE
EJECUTIVO A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS**

EJERCICIO 2019

CONTENIDO

- 1. Entorno Económico.**
- 2. Cumplimiento de Objetivos previstos para el ejercicio 2019.**
- 3. Hechos relevantes producidos durante el Ejercicio Económico 2019.**
- 4. Situación Financiera de la Compañía al Cierre del Ejercicio 2019, y Resultados Anuales comparados con el Ejercicio 2018.**
- 5. Cumplimiento de las disposiciones de La Junta General y del Directorio.**
- 6. Propuesta del Destino de las Utilidades.**
- 7. Recomendaciones de la Junta General Respecto de políticas y Estrategias para el siguiente ejercicio económico**
- 8. Cumplimiento de Normas sobre Propiedad Intelectual y de Derecho de Autor**
- 9. Agradecimiento**

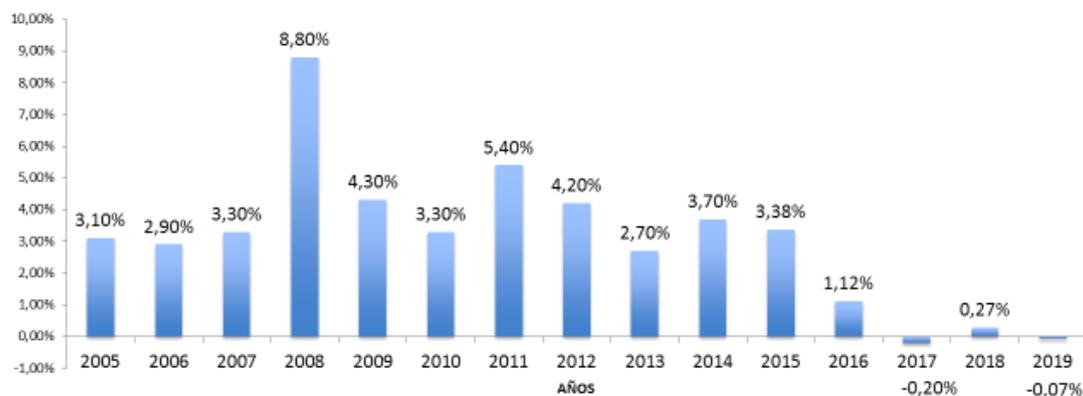
1. ENTORNO ECONÓMICO

PRODUCTO INTERNO BRUTO PIB TRIMESTRAL 2017-2018-2019



- Mide la riqueza creada en un periodo; y su tasa de variación es considerada como el principal indicador de la evolución de la economía de un país.
- El Banco Central del Ecuador calculó que la economía ecuatoriana terminará en número rojos este año, es decir con un decrecimiento del PIB. Explicó que lamentablemente los acontecimientos de octubre, ocasionaron pérdidas por entre \$700 millones y \$800 millones y este será el factor que determine el decrecimiento. Antes de octubre se esperaba que la economía ecuatoriana que pasa por un periodo difícil, termine en 0,2 %.

INFLACION ANUAL (EN PORCENTAJES)

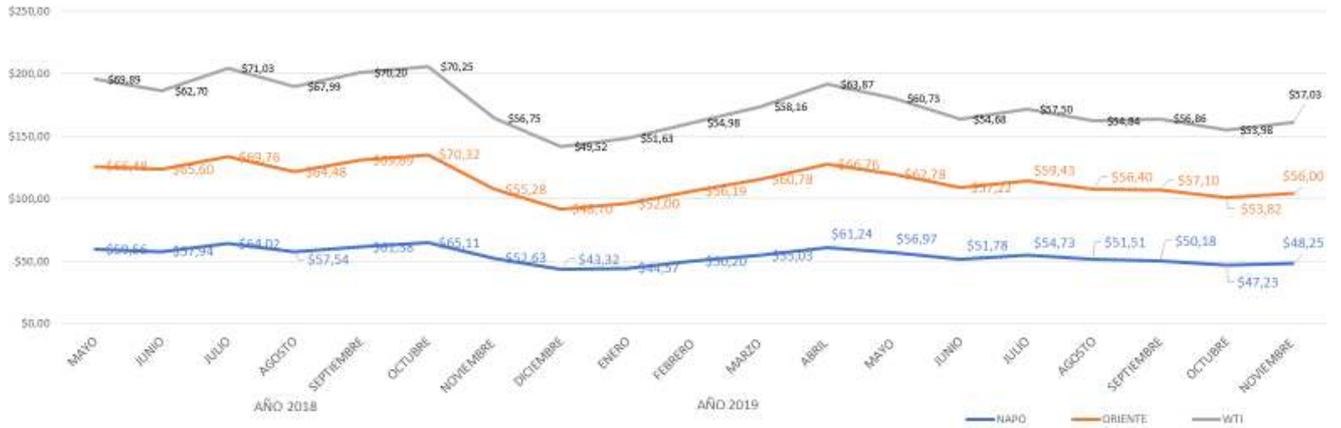


Fuente: INEC

Ecuador cerró el año 2019 con una inflación negativa: -0,07

Se trata de la segunda inflación anual negativa en diciembre, en lo que va de este Gobierno. La primera fue en diciembre de 2017. Estos fenómenos de signo negativo (que significan que los precios se han reducido) no se habían producido desde 1963, es decir desde cuando se construyó la base del INEC.

**PRECIOS DE LOS CRUDOS NAPO, ORIENTE WTI USD POR Barril
MESES 2018-2019**



Según el Banco Central, entre enero y septiembre de 2019 el petróleo ecuatoriano de calidad Oriente estuvo por encima de la cotización del petróleo WTI, que sirve de referencia para calcular los precios de los crudos producidos en Ecuador: Oriente y Napo.

FUENTE: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-espere-incrementar-produccion-petrolera/>

2.- CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS ECONÓMICOS

RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019



	PPTO	%	REAL	%	VARIACION	%
INGRESOS BRUTOS	163.390.184		156.605.516		-6.784.668	96%
(-) RESERVA RIESGO EN CURSO	5.472.057	3,35%	-1.058.137	-0,68%	-6.530.194	-19%
INGRESOS NETOS	157.918.128	96,65%	157.663.653	100,68%	-254.474	100%
(-) COSTO DE ATENCIONES	91.659.588	56,10%	86.965.071	55,53%	-4.694.518	95%
(-) COSTO TOTALMENTE VARIABLES	16.028.460	9,81%	14.069.878	8,98%	-1.958.582	88%
RESULTADO TECNICO	50.230.079	30,74%	56.628.705	36,16%	6.398.625	113%
(-) GASTOS DEL NEGOCIO	9.285.846	5,68%	8.035.848	5,13%	-1.249.998	87%
RESERVA RIESGO EN CURSO	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
THROUGHPUT	40.944.233	25,06%	48.592.856	31,03%	7.648.623	119%
GASTOS EMPRESA	24.848.930	15,21%	24.281.350	15,50%	-567.580	97,72%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	1.360.470	0,83%	782.454	0,50%	-578.016	58%
UTILIDAD-PERDIDA OPERATIVA	14.734.833	9,02%	23.529.053	15,02%	8.794.220	160%
INGRESOS FINANCIEROS	1.400.396	0,86%	1.978.087	1,26%	577.691	141%
EGRESOS FINANCIEROS	723.282	0,44%	993.666	0,63%	270.384	137%
+/- NO OPERACIONALES	703.267	0,43%	434.889	0,28%	-268.378	62%
UTILIDAD ANTES DE CORPORACIÓN	16.115.215	9,86%	24.948.364	15,93%	8.833.149	155%
GASTOS CORPORACIÓN	540.202	0,33%	260.260	0,17%	-279.942	48%
+/- NO OPERACIONALES CORPORACION	0	0,00%	0	0,00%	0	0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	15.575.014	9,53%	24.688.105	15,76%	9.113.091	159%
PARTICIPACION TRABAJADORES	2.336.252	1,43%	3.664.775	2,34%	1.328.523	157%
IMPUESTO A LA RENTA	3.309.690	2,03%	5.201.756	3,32%	1.892.066	157%
UTILIDAD NETA	9.929.071	6,08%	15.821.574	10,10%	5.892.502	159%

**3.- INFORMACION SOBRE
HECHOS EXTRAORDINARIOS
PRODUCIDOS DURANTE EL
EJERCICIO ECONÓMICO 2019 EN EL
AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL,
LEGAL Y OTROS**

GESTION COMERCIAL 2019

Resultado de Ventas Nacional por Producto Año 2019 vs. 2018



Ventas acumuladas en cuotas mensuales			
	2018	2019	Crecimiento
Individual	2.530.302	2.673.218	106%
Empresarial Pymes	368.054	316.129	86%
Oncocare	394.863	369.777	94%
PCA	610.996	735.352	120%
Experience	183.566	243.215	132%
Smart Plan	197.121	631.081	320%
Total	4.284.902	4.968.772	116%

GESTION MERCADEO 2019

Lanzamiento Vitality



- **1300** personas asistentes
- **3000** siguiendo en vivo el evento
- Conversatorio Carles Pujol - Fabián Godoy



Campaña Vitality



+2,5 millones de personas alcanzadas

Comercial TV



Vallas



Estadios (Liga Barcelona)

Aeropuertos

Carles Pujol, embajador Saludsa Vitality



Rueda de prensa



Videos



Cines



Cinemark



Posteos

Nuevo modelo de ventas Plan Salud Dental



- **17%** de crecimiento en ingresos frente al 2019.
- **\$1,9M** de ingresos
- **\$111K** de venta



Desarrollo de marca



- Crecimiento **5 PUNTOS** en el recuerdo total de marca y **7 PUNTOS** en no usuarios de medicina prepagada
- Record de **2.2 Millones** de vistas video Santiago Quintero

Santiago Quintero 6K en 24

Clínica Federer

Fulacolite





Club de venta inteligente

15% de las ventas se generaron a través de este modelo



Crecimiento y mejora puntos de venta

Incremento 5% de las ventas por nuevos puntos de ventas y activaciones de marca

VITALITY





- Cerramos la alianza estrategia con Discovery, la empresa más grande de seguros en Sudáfrica, para implementar el programa de bienestar más exitoso del mundo.

OBJETIVO ESTRATÉGICO:

Diferenciación sostenible en el mercado
cumpliendo nuestro propósito de
“tener clientes más sanos”.

Objetivos Específicos:

1. Incrementar las ventas.
2. Reducir el número de cancelaciones.
3. Reducir el costo médico.

Logros destacados

Fase de implementación y salida a vivo



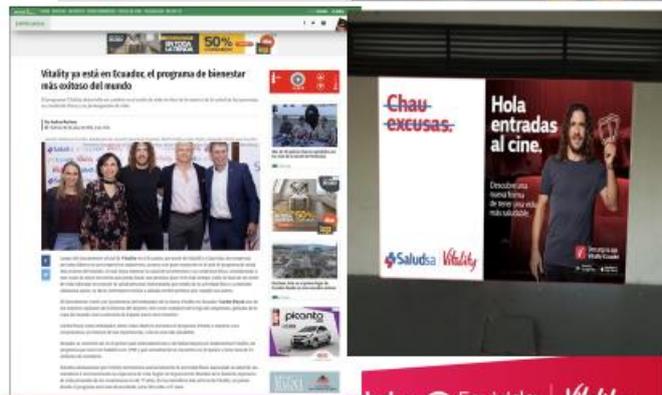
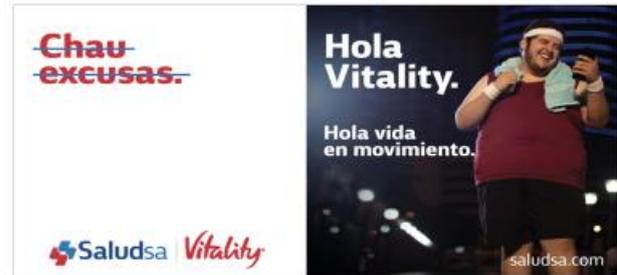
Implementación del proyecto con un **20% de ahorro** vs. Presupuesto Vitality.



Salida a vivo en Junio 2019, **en cronograma**.



Evento de lanzamiento, eventos de relaciones públicas, nuestro embajador, **Carles Puyol**, y la campaña **chauexcusas** generaron **alta exposición de la marca** en medios masivos y digitales.



Saludsa Equivida Vitality

Resultados 2019

6 meses de Gestión

134%

cumplimiento de la meta de enganche.



5.973 clientes registrados en el App y que han ganado por lo menos un punto.



5.904 clientes han llenado las evaluaciones de salud.



791 clientes se han realizado el chequeo de Salud Vitality.



2.678 clientes han ganado puntos por realizar actividad física.



213 clientes han comprado un Garmin con Vitality.



1.521 clientes han cumplido metas de actividad física.



3.631 bebidas canjeadas en Juan Valdez.



2.805 entradas al cine utilizadas en Cinemark.



71% de los clientes con el beneficio de Garmin, han ganado cashback.



↑ ventas vs 2018 del 20% en el segundo semestre (+3% S1).

Saludsa Equivida Vitality

AREA SERVICIO AL CLIENTE NACIONAL 2019

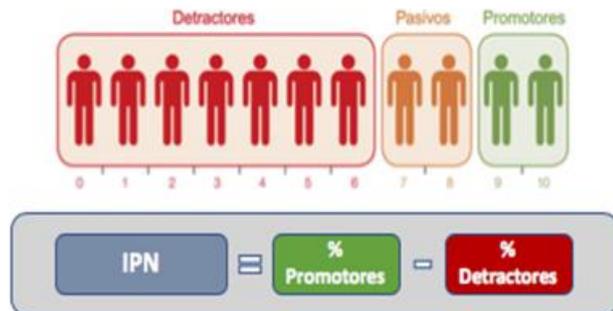
CUSTOMER EXPERIENCE



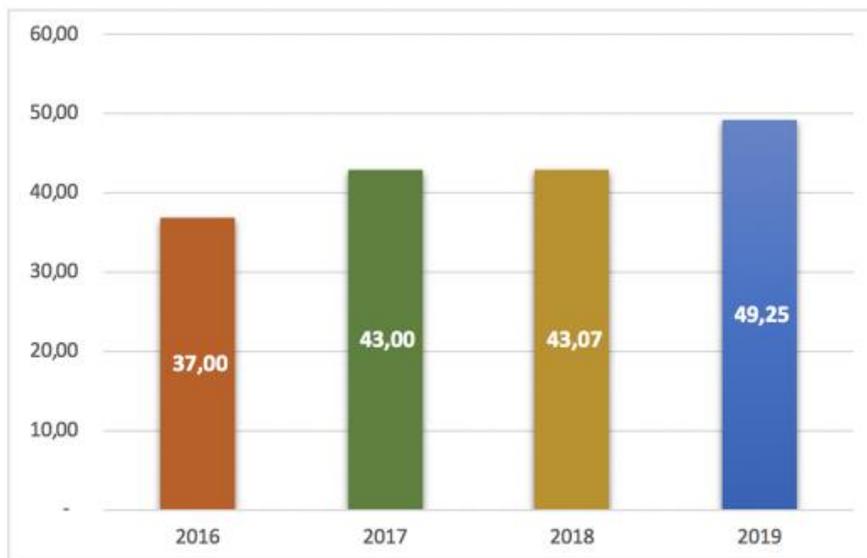
NUESTRA VISIÓN: “9 de cada 10 clientes nos recomienden gracias a nuestro servicio legendario”

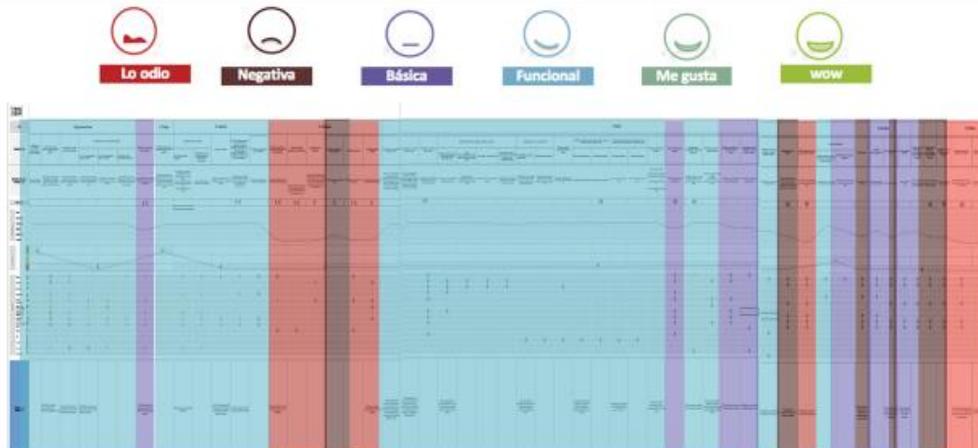
Actualmente 5 de cada 10 clientes nos recomiendan.

MEDICIÓN INDICE PROMOTOR NETO: En una escala del 0 al 10 ...
¿Qué tan probable es que usted recomiende a Saludsa a un amigo, colega o familiar?



Histórico Índice Promotor Neto Saludsa

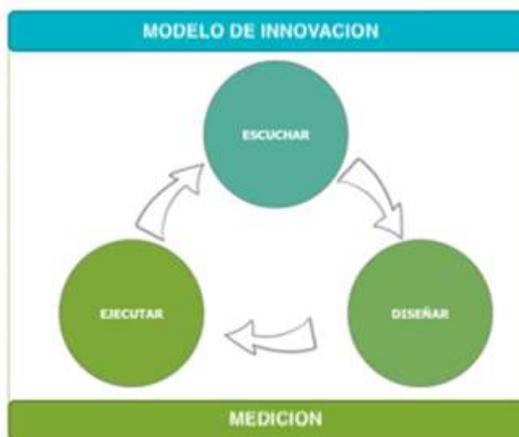




Uno de los principales atributos del **IPN** es la experiencia que vive el cliente en las interacciones que tiene con Saludsa, estas **EXPERIENCIAS** producen emociones, las cuales al ser memorables generan **"RECOMENDACIÓN"**, en el año 2019 realizamos el estudio de las experiencias que viven nuestros clientes al interactuar con Saludsa.

En términos generales la **Experiencia** de nuestros clientes, es en un 75% básica y funcional, es decir cumplimos con el mínimo necesario, el 25% restante generan momentos de dolor en nuestros clientes.

Para eliminar los dolores de nuestros clientes y transformarlos en momentos memorables positivos hemos implementado un modelo de innovación.



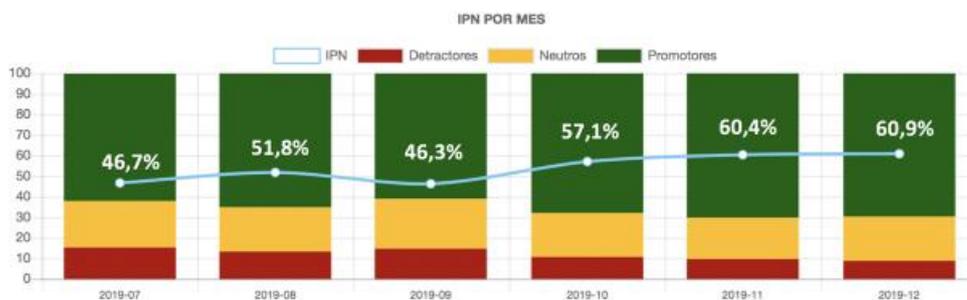
Actualmente estamos innovando procesos como:

- ✓ Experiencia
- ✓ Facturación
- ✓ Emisión de contratos
- ✓ Cobranzas
- ✓ Instalación de servicio
- ✓ Retención de clientes
- ✓ Reembolsos

El impacto del modelo de innovación es medido a través del **Indice Promotor Neto Transaccional**, el cual es la recomendación por parte del cliente, al atravesar por una interacción puntual de la compañía.

IPN Transaccional contribuye al Indice de recomendación de Saludsa.

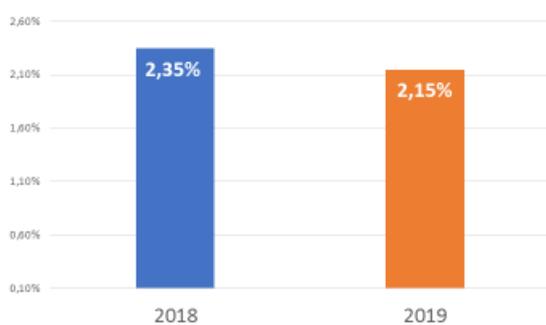
IPN Transaccional 2019



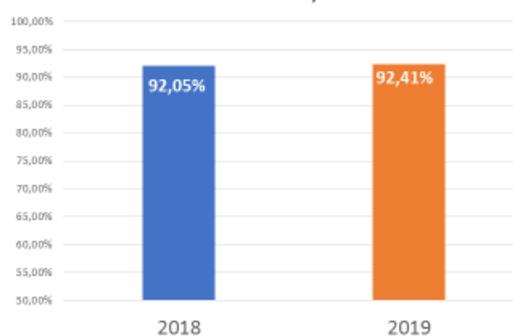
Indicadores por Producto 2018 Vs 2019

Producto Individual Nacional

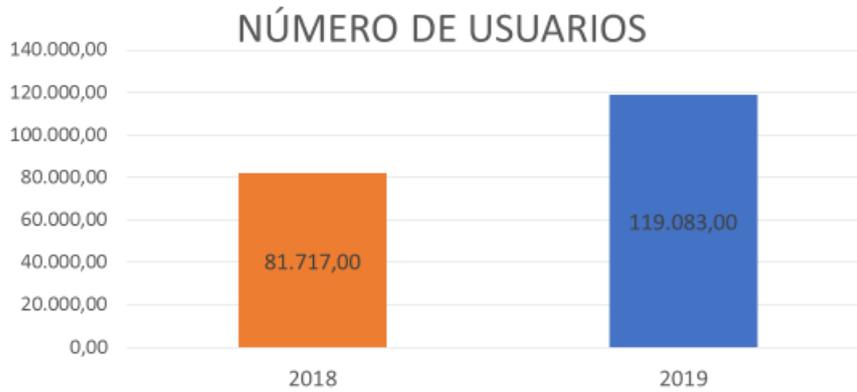
Tasa de Anulación



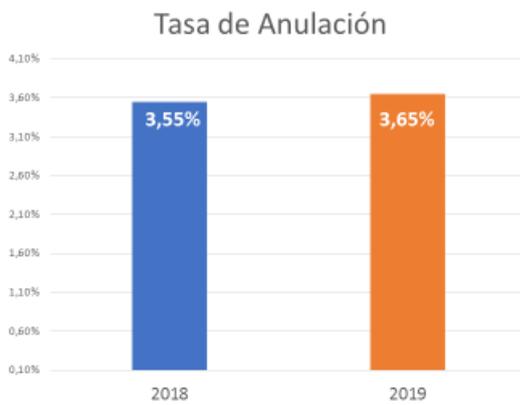
% Recaudaciones y Cobranzas



Producto Individual Nacional



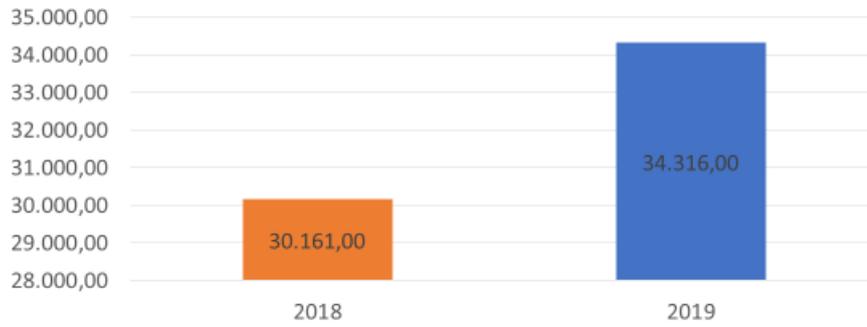
Producto Oncológico Nacional



Producto Oncológico Nacional



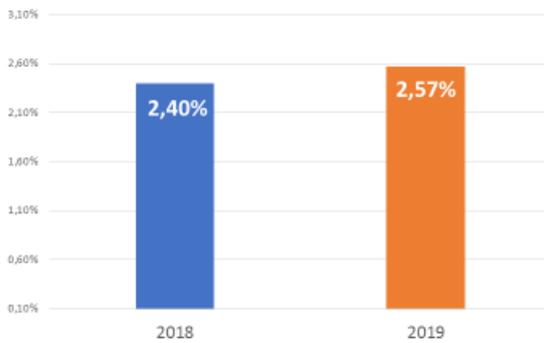
NÚMERO DE USUARIOS



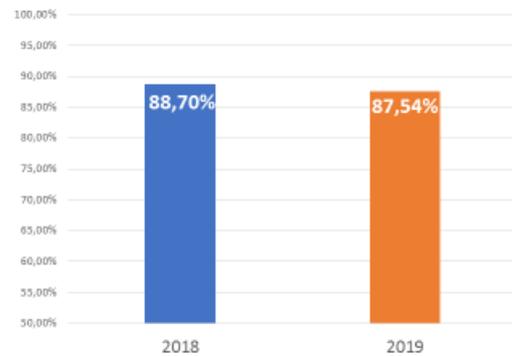
Producto Experience Nacional



Tasa de Anulación



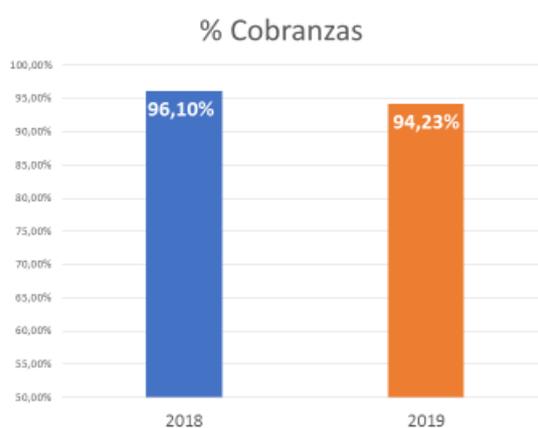
% Recaudaciones y Cobranzas



Producto Experience Nacional



Producto Pool Nacional



Producto Pool Nacional



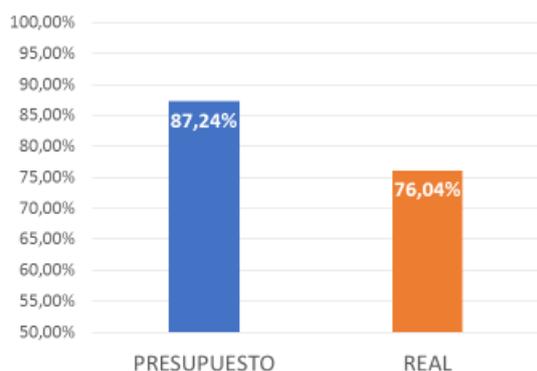
NÚMERO DE USUARIOS



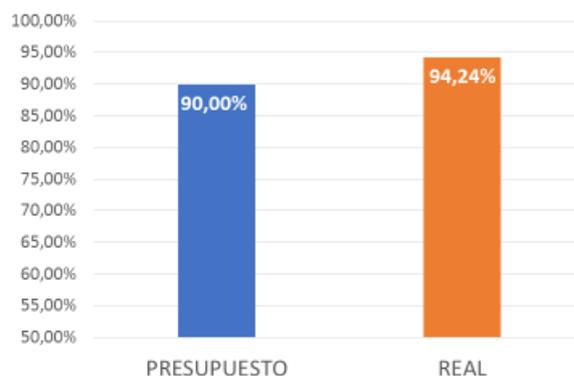
Smart Plan Nacional



Siniestralidad

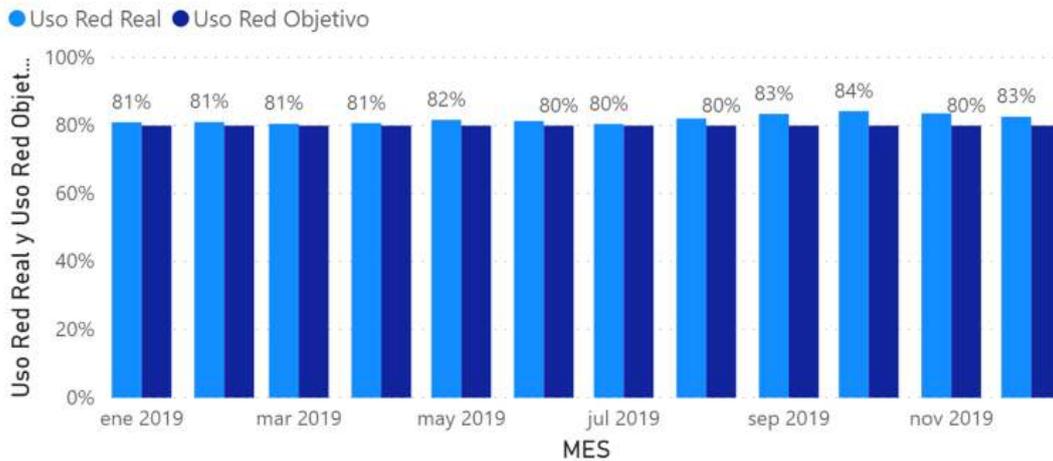


% Cobranzas

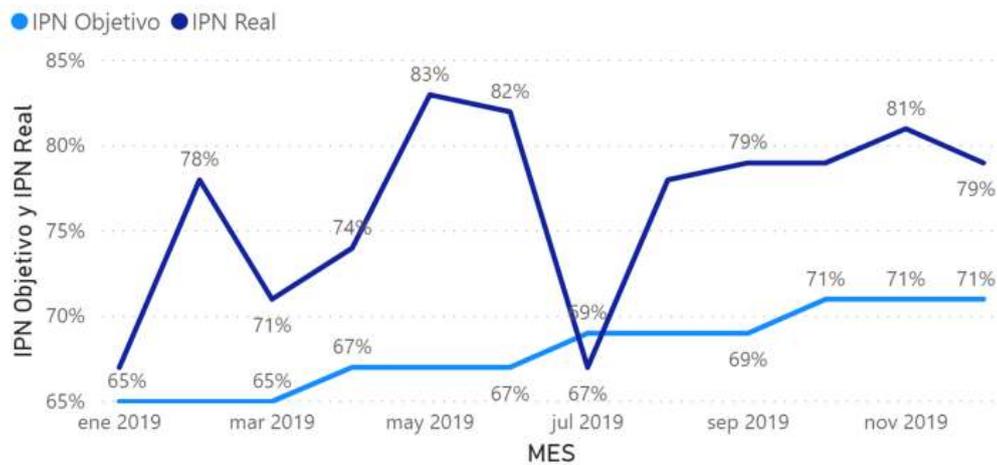


AREA OPERACIONES 2019

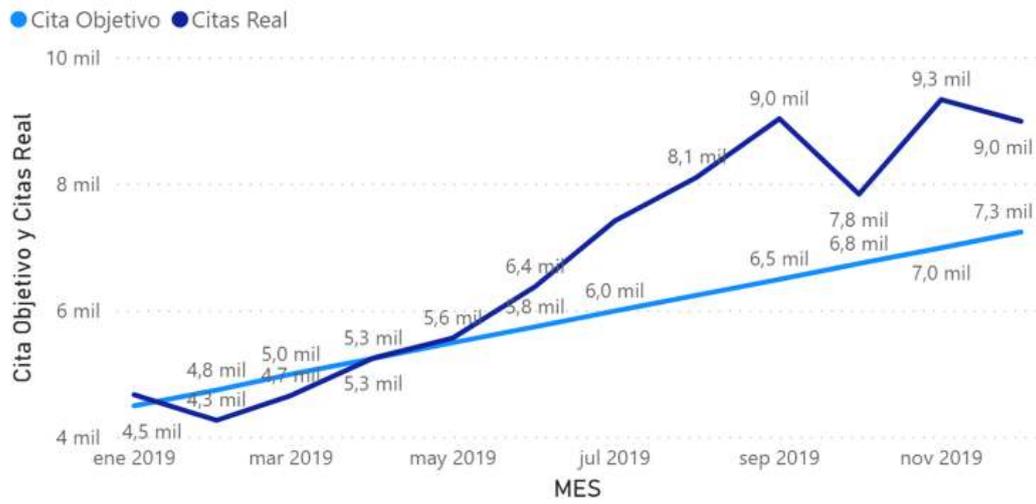
Uso de Red Afiliada



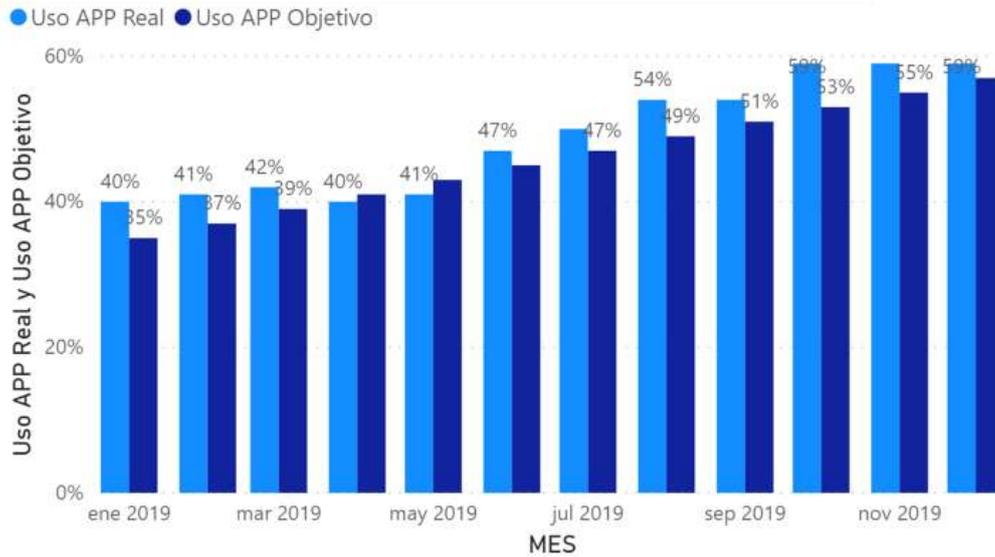
IPN DR. SALUD



Citas Médicas Objetivo y Reales por mes



Uso de Canales Digitales DR SALUD



Implementación de la primer plataforma de servicio CRM en Saludsa.

Principales Beneficios para DrSalud:

- Seguir los casos médicos de los clientes.
- Reducir los reprocesos en la atención telefónica y de chats.
- Aumentar la productividad de los agentes.

AREA TALENTO HUMANO 2019

Comparativo de Rotación 2018 - 2019

El cálculo de rotación se realiza dividiendo el número de salidas para el número de colaboradores activos:

	2018	2019
Comercial	88%	85%
Administrativa	16%	11%
Total Nacional	49%	45%
# Total Colaboradores*	826	1019

Contratar a la mejor gente



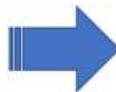
Para saber qué tan efectivos somos en nuestros procesos de selección, medimos la **rotación en periodo de prueba**

PROCESOS DE SELECCIÓN COMERCIAL			
	% ROTACIÓN EN PERIODO DE PRUEBA		EFFECTIVIDAD
Nacional	2018	2019	-11%
	26%	15%	

MEJORAS REALIZADAS:

- **Reclutamiento:** Mejora de imagen de marca empleadora en diferentes canales.
- **Sistema:** Migramos del antiguo Saludsa Jobs a una plataforma integral que nos permite gestionar los procesos de forma más ágil y eficiente.
- **Evaluación:** Implementamos nuevas herramientas para medir de forma más efectiva las competencias de los candidatos.

Fortaleciendo los símbolos culturales



Objetivo:

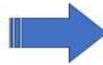
Conectar a nuestros colaboradores con la estrategia de negocio, sus objetivos, la marca y nuestros principios.

Desde el 2019 se convirtió en un evento para compartir información estratégica:

- Dónde estamos - Resultados de Negocio
- A dónde vamos - Proyectos estratégicos
- Mensajes clave y relevantes para conectar a los colaboradores.



Fortaleciendo los símbolos culturales



Objetivo:

- Reconocer los años de trabajo a nuestros Narradores de Historia Saludsa.
- Reconocer a los colaboradores y equipos que logran resultados superiores a través de cumplir con nuestros principios, que son nuestras categorías de premiación.

Desde el 2019 se convirtió en un evento ligado a nuestra marca para fomentar la conexión emocional con la empresa y su cultura.



Implementamos la campaña de comunicación de nuestra cultura



DISEÑO Y BRANDEO OFICINAS
 Actualización y consolidación de Principios y Valores. Resultado: Seis Principios SaludsaWay. Inklusión de aspecto de cultura Vitality



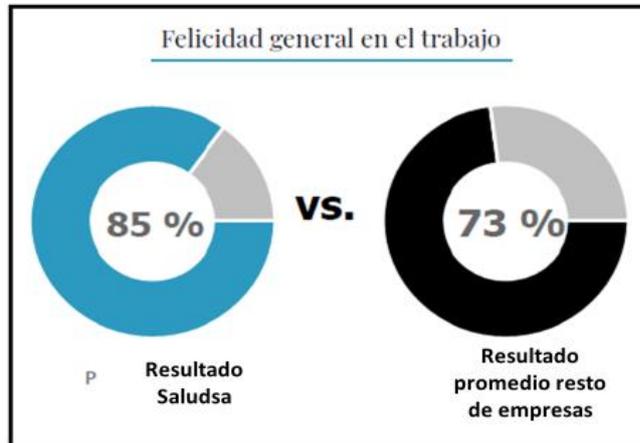
Nos certificamos en carbono neutro



Después de realizar el proceso de auditoría de revisión de fuentes de emisión por parte de Ecosambito, recibimos el certificado de Huella de Carbono Neutro en Noviembre del 2019.



Resultados Delivering Happiness



Resultados productividad – Piloto Teletrabajo



	# DE COLAB.	PROD. REAL X ÁREA	PRESUPUESTO
	31	231,30%	215%
TOTAL		7,46%	6,94%

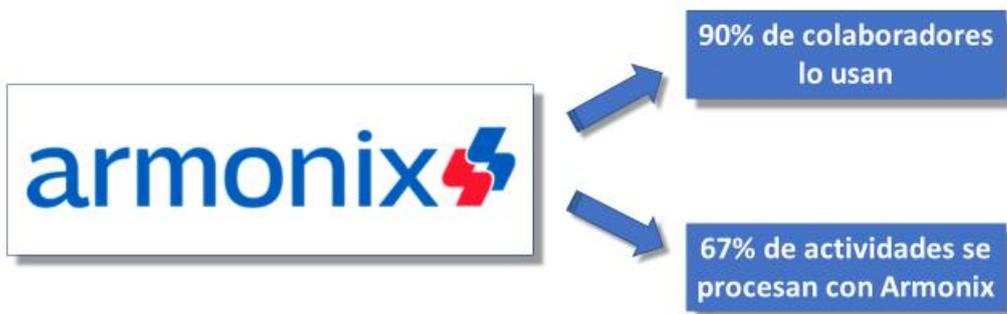
Ahorro de
46.720usd

AREA TECNOLOGÍA & SISTEMAS DE INFORMACIÓN 2019

Ecosistema Tecnológico



Sistema Central



Uso de Tecnología SmartPlan



105
Nuevas
empresas

↑ 708%
más que 2018

SmartPlan 
Saludsa Empresas

34,531
Nuevos
Beneficiarios

↑ 577%
más que 2018

Uso de Tecnología DrSaludsa



↑ 67%
más citas
médicas que
2018

DrSaludsa 
PRESTADORES NUEVOS



100% de impresoras renovadas a nivel nacional con

0%

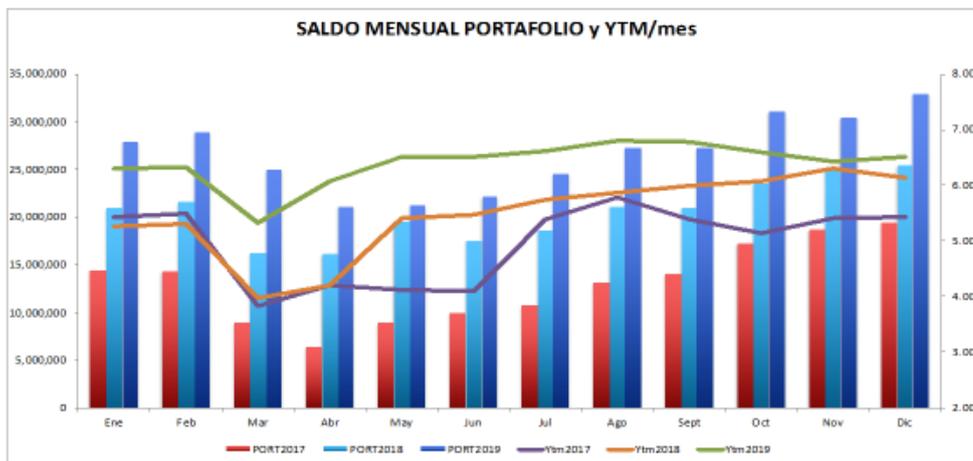
Impacto en el gasto

Para atender a 17% de colaboradores adicionales.

AREA ADMINISTRATIVA FINANCIERA 2019

GERENCIA FINANCIERA-ADMINISTRATIVA

- La compañía cerró el 2019 con un portafolio de \$32.8MM lo que significó un crecimiento del 29% vs diciembre del año anterior.



- Los rendimientos financieros crecieron en un 50% cerrando el 2018 en \$1.9 MM. Esto debido al crecimiento del portafolio y el aumento de tasas en el mercado.
- El rendimiento promedio anual del portafolio fue 6.4%, un 16.8% más que en el 2018.

- Carta a la Gerencia sin observaciones por parte de Auditores externos por segundo año consecutivo
- Renovamos la imagen de los locales de atención en Quito, Machala e Ibarra.
- Negociamos con proveedores generando ahorros de USD 558.000 aproximadamente.
- Se logró la disminución del índice de ausentismo en un 3.35% y de accidentabilidad en un 16%.

AREA AUDITORIA Y CONTROL INTERNO 2019



Régimen de Solvencia Reservas de riesgos en curso:

En agosto de 2019 se reformó el porcentaje de reservas que debían constituirse sobre los contratos de cuotas mensuales, cambiando el porcentaje del 10% al 2,63% sobre el ingreso.

El reverso de las reservas constituidas hasta ese momento representó un ingreso de USD 4,6 millones por los contratos de cuotas mensuales.

Es importante considerar que el impacto de la normativa es mucho mayor ya que a la fecha de la reforma, por efectos del periodo de transición, se había constituido tan solo el 6,05% y aún no se llegaba al 10% definido en la norma anterior.

Otros temas:

- **ASAMBLEA NACIONAL:**

Se mantiene en discusión el Código Orgánico de la Salud, que incluye la derogatoria de la Disposición General Quinta que contiene la obligación del pago a las Instituciones Públicas en caso de que nuestros afiliados sean atendidos en sus centros de salud.

- **SUPERINTENDENCIA DE CONTROL DE PODER DE MERCADO:**

Se recibieron 4 requerimientos que fueron atendidos en los plazos previstos. Al momento no se ha iniciado ningún proceso de investigación formal.

- **OTROS ORGANISMOS DEL ESTADO:**

Se ha dado cumplimiento a todo lo requerido por las autoridades de control y al momento no existen contingencias legales.

- Durante el año 2019 el área de Auditoría y Control Interno ha impulsado el cumplimiento normativo en las actividades desarrolladas por la compañía.

**4.- SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA AL CIERRE DEL
EJERCICIO 2019, Y RESULTADOS
ANUALES COMPARADOS CON EL
EJERCICIO 2018.**

SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PREPAGADA DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

ACTIVOS	Notas	31/12/19	31/12/18
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		5,396	2,806
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,807	4,296
Otros activos financieros	6	32,616	23,524
Otros activos	7	2,690	2,299
Total activos corrientes		<u>43,509</u>	<u>32,925</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos financieros	6	1,893	3,731
Propiedades, adecuaciones y equipo	8	3,491	3,093
Propiedades de inversión	9	3,330	3,330
Activos por derechos de uso	10	2,056	
Activos por impuestos diferidos	13.4	528	273
Activos intangibles	11	2,706	1,597
Total activos no corrientes		<u>14,004</u>	<u>12,024</u>
TOTAL		<u>57,513</u>	<u>44,949</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31/12/19	31/12/18
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	8,457	7,770
Pasivos por impuestos corrientes	13	2,893	2,609
Pasivo por arrendamientos	15	252	
Obligaciones acumuladas	16	14,918	13,489
Total pasivos corrientes		<u>26,520</u>	<u>23,868</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Pasivo por arrendamientos	15	1,892	
Obligaciones por beneficios definidos	17	6,872	6,588
Pasivos por impuestos diferidos	13.4	119	121
Total pasivos no corrientes		<u>8,883</u>	<u>6,709</u>
Total pasivos		<u>35,403</u>	<u>30,577</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	19	4,695	1,000
Reserva legal		500	500
Utilidades retenidas		16,915	12,872
Total patrimonio		<u>22,110</u>	<u>14,372</u>
TOTAL		<u>57,513</u>	<u>44,949</u>

COMENTARIOS AL BALANCE GENERAL

ACTIVO:

En el activo corriente:

Aumento de US\$2.5 MM en efectivo y bancos producto del crecimiento del negocio en el año.

Cuentas por cobrar comerciales tienen una reducción de US\$1.5 MM debido, principalmente a la normalización de la cartera que se cobra a través del sistema financiero que en el cierre del 2018 tuvo un crecimiento atípico por el cierre anticipado de sus balances debido al feriado al final de dicho periodo. Durante el 2019, la antigüedad de la cartera se ha mantenido estable.

Otros activos financieros aumentan en US\$9.1 MM por crecimiento del portafolio de inversiones financieras en su mayoría, que fue posible gracias al crecimiento en los resultados del año.

Otros activos aumentan en US\$0.4 MM debido a mayores comisiones pagadas por anticipado, producto de las ventas realizadas en el año. Adicionalmente, existe un crecimiento en anticipos realizados a proveedores para los distintos proyectos que se están llevando a cabo enmarcados en la estrategia de la compañía.

En el activo no corriente:

Otros activos financieros se redujeron en US\$1.8 MM por la venta y vencimiento de inversiones de largo plazo en el año.

Propiedades, adecuaciones y equipo registran un crecimiento de US\$0.4 MM, por la adquisición de, equipos de computación y adecuaciones realizadas en el año.

Propiedades de inversión no registra cambio alguno ya que los activos que tiene la compañía bajo esta definición no han sufrido cambio o deterioro en su valor.

Activos por derecho de uso de US\$2 MM que no existían en el año 2018, corresponden a la activación de los bienes en arriendo que tiene la compañía en aplicación de la NIIF 16, cuyo detalle de aplicación se menciona en el punto dos del Informe de Auditoría Externa.

Los activos por impuesto diferido aumentan en US\$0.2 MM por el registro de los beneficios tributarios futuros asociados con el registro del gasto por beneficios laborales.

Los activos intangibles tienen un crecimiento de US\$1.1 MM por la activación de algunos proyectos en los que la compañía venía trabajando desde el 2018. Estos proyectos, entre los cuales esta Vitality, ya están en pleno funcionamiento, apalancando la estrategia de la compañía.

PASIVO:

En el pasivo corriente:

Las cuentas por pagar aumentaron en US\$0.7 MM. Este valor es el resultado neto entre el aumento de la cuenta de las cuentas por pagar comerciales en US\$0.7 MM, reembolsos por pagar por US\$1.7 MM y la reducción de anticipo clientes por US\$1.5 MM y dividendos por pagar por US\$0.2 MM.

Pasivos por impuestos corriente crece en US\$0.3 MM como resultado del aumento en el saldo del impuesto a la renta a pagar del 2019 vs el año anterior en US\$0.5 MM y por una reducción en las retenciones en la fuente y de IVA de US\$0.2 MM, registradas al cierre del año.

Pasivos por arrendamientos, que es una cuenta generada por efecto de la implementación de la NIIF 16 (detallado en el punto dos del Informe de Auditoría Externa), registra un valor de US\$0.3 MM que corresponde a los valores de arrendos por pagar de plazo menor a 360 días.

Obligaciones acumuladas aumenta en US\$1.4 MM. Este es el valor se explica por el crecimiento de la Reserva de Riesgos Incurridos y no Reportados por US\$1.0 MM y Reservas de Riesgos Incurridos y Reportados por US\$0.4 MM, y la reducción de la Reserva de Servicios en Curso (RSC) por US\$1.1 MM. Estos efectos se deben al proceso de adecuación de las reservas de la compañía a la normativa vigente para las empresas de Medicina Prepagada desde el año 2017 y en el caso de la RSC por el ajuste a la normativa expedida en el 2019. Adicionalmente, existe un crecimiento en la participación de trabajadores por US\$0.8 MM, producto de los resultados obtenidos en el 2018 vs el año anterior y un aumento en los beneficios sociales de corto plazo de US\$0.3 MM.

En el pasivo no corriente:

El último ajuste en los balances a la aplicación de la NIIF 16 se refleja en la cuenta llamada Pasivo por arrendamiento y es de US\$1.9 MM. Esta cuenta refleja el valor de las obligaciones futuras de los arriendos actuales de plazo mayor a 360 días. Más información de estos ajustes se puede encontrar en el punto dos del Informe de Auditoría Externa.

Las obligaciones por beneficios definidos crecen en US\$0.3 MM por los ajustes realizados en la provisión de jubilación patronal y en la provisión de desahucio bajo la normativa de NIIF's sobre beneficios definidos.

Pasivos por impuestos diferidos no tiene una variación significativa vs al año anterior.

PATRIMONIO:

El Patrimonio de la compañía crece en US\$7.7 MM, resultado del aumento del Capital Social en US\$3.7 MM realizado a finales de año, y del aumento de las utilidades retenidas por US\$4.0 MM en comparación con el año 2018.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Notas	Año terminado	
		31/12/19	31/12/18
(en miles de U.S. dólares)			
Ingresos	1, 23	156,606	136,555
Liberaciones de reservas técnicas	16	18,125	9,659
Ingresos por inversiones		1,815	1,118
Otras ganancias		475	762
Total ingresos		<u>177,021</u>	<u>148,094</u>
Servicios hospitalarios y ambulatorios	23	(78,536)	(67,827)
Gastos por beneficios a empleados		(28,614)	(24,908)
Constitución de reservas técnicas	16	(18,438)	(14,537)
Servicios de otros prestadores médicos		(7,058)	(5,337)
Gastos administrativos		(10,223)	(7,488)
Gasto por comisiones a terceros		(7,723)	(7,150)
Gasto de publicidad		(2,654)	(2,202)
Gastos de arrendamiento	10	(559)	(896)
Costos financieros	21	(1,348)	(909)
Gastos por depreciación y amortización	22	(1,101)	(429)
Total costos y gastos		<u>(156,254)</u>	<u>(131,683)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>20,767</u>	<u>16,411</u>
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta:	13		
Corriente		(5,202)	(4,373)
Diferido		257	279
Total		<u>(4,945)</u>	<u>(4,094)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		15,822	12,317
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	17	538	(82)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>16,360</u>	<u>12,235</u>
Ver notas a los estados financieros			

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Capital social	... Utilidades retenidas ...			Reserva según PCGA	Total
		Reserva legal	Distribuibles	Adopción de NIIF		
		... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2017	1,000	122	10,608	552	559	12,841
Utilidad del año			12,317			12,317
Distribución de dividendos			(10,704)			(10,704)
Otro resultado integral del año			(82)			(82)
Apropiación de reserva legal	—	378	(378)	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2018	1,000	500	11,761	552	559	14,372
Utilidad del año			15,822			15,822
Distribución de dividendos			(8,622)			(8,622)
Otro resultado integral del año			538			538
Incremento de capital	3,695	—	(3,695)	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2019	4,695	500	15,804	552	559	22,110

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	158,091	134,390
Pagos a proveedores, clientes y empleados	(134,314)	(113,689)
Intereses recibidos	1,815	1,118
Impuesto a la renta	(4,688)	(3,264)
Otros ingresos, neto	<u>475</u>	<u>762</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>21,379</u>	<u>19,317</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de otros activos financieros	(55,086)	(41,759)
Disminución de otros activos financieros	47,832	35,088
Adquisición de propiedades, adecuaciones y equipo	(761)	(785)
Incremento en activos intangibles	<u>(1,538)</u>	<u>(1,442)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(9,553)</u>	<u>(8,898)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de obligaciones por arrendamientos	(431)	
Dividendos pagados	<u>(8,805)</u>	<u>(10,487)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(9,236)</u>	<u>(10,487)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta en efectivo y bancos	2,590	(68)
Saldo al comienzo del año	<u>2,806</u>	<u>2,874</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>5,396</u>	<u>2,806</u>

Ver notas a los estados financieros

**5.- CUMPLIMIENTO DE LAS
DISPOSICIONES DE LA JUNTA
GENERAL Y DEL DIRECTORIO.**

Las instrucciones formales impartidas por la Junta General de Accionistas y El Directorio de la Compañía, cuyos contenidos constan en las actas correspondientes y las estrategias acordadas en el día se han ejecutado en su totalidad.

6.- PROPUESTA DEL DESTINO DE LAS UTILIDADES

Se propone, la repartición de USD 13'973,800.00 por concepto de utilidades correspondientes al ejercicio económico 2019, en una sola cuota en el mes de marzo. La diferencia entre este valor y las utilidades del ejercicio corresponde al valor que debe ser registrado en la Reserva Legal para cumplir con la normativa correspondiente.

**7.- RECOMENDACIONES A LA
JUNTA GENERAL RESPECTO DE
POLÍTICAS Y ESTRATÉGIAS PARA
EL SIGUIENTE EJERCICIO
ECONÓMICO**

Continuar con las buenas prácticas de Gobierno
Corporativo

8.- CUMPLIMIENTO DE NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DE DERECHO DE AUTOR

La compañía se encuentra regularizada en lo que tiene que ver con el tema de propiedad intelectual y de derechos de autor, dando regular cumplimiento a las normas que la legislación dispone sobre la materia, por parte de la Compañía y sus accionistas.

9.- AGRADECIMIENTO

Quito, D.M., 14 de febrero del 2019

Atentamente,

**EDUARDO IZURIETA
PRESIDENTE EJECUTIVO
SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PRE-PAGADA
DEL ECUADOR S.A.**



INFORME DEL COMISARIO

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
Deloitte & Touche