

REPORTE DE REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 2009

CONTENIDO

Comentarios

Balance General

Estado de Resultados

Notas a los Estados Financieros

Análisis financiero

ABREVIATURAS USADAS

USD \$	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría



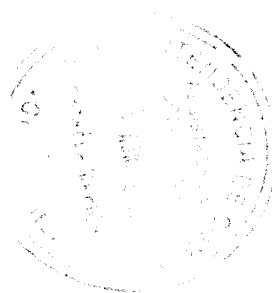
A small, handwritten mark or signature, possibly a stylized 'S' or a similar character, located in the bottom left corner of the page.

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas de

MEDEC S.A.

1. En mi calidad de Comisario de la **MEDEC S.A.**, del ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009, he revisado la información Contable Financiera presentada en el Estado de Situación y en el Estado de Pérdidas y Ganancias, así como las notas a los Estados Financieros; de igual manera analicé el cumplimiento de las obligaciones societarias; información necesaria para determinar el correcto desempeño de la Administración y el funcionamiento de la organización. Esto en cumplimiento de mi responsabilidad como Comisario de acuerdo a lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías Codificada y demás normativa conexas.
2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que:
 - a) Las cifras presentadas en los Estados Financieros adjuntos concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía.
 - b) Los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable de que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los Estados Financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
 - c) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas, por parte de la Administración.



3. El cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente la situación financiera de la MEDEC S.A. y sus resultados de operación, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
4. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas, la Administración de MEDEC S.A. y la Superintendencia de Compañías; no debe ser utilizado para otros propósitos.

Guayaquil, 15 de abril del 2010



Alexis Ruiz M.

COMISARIO

Reg. Prof. 029711



MEDEC S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al, 31 de Diciembre del 2009

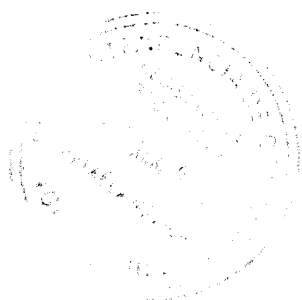
(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	31/12/2009
Corrientes		
Caja - Bancos	3	127.168.85
Cuentas por Cobrar	4	461.721.55
Impuestos Anticipados	5	94.240.27
Total Activos Corrientes		683.130.67
Propiedad, Planta y Equipo	6	
Fijo Depreciable		550.727.35
(-) Depreciación Acumulada		- 231.011.15
Total Propiedad, Planta y Equipo		319.716.20
Otros Activos		
Depósitos en Garantía		15.372.71
Inversiones	7	959.00
Total Otros Activos		16.331.71
Total de Activos		1.019.178.58
PASIVOS		
Corrientes		
Cuentas y Documentos por pagar	8	393.488.79
Obligaciones con empleados	9	70.692.31
Obligaciones con el IESS	10	37.763.54
Impuestos por Pagar	11	84.526.23
Cuentas por Liquidar	12	89.342.11
Total Pasivo Corriente		675.812.98
Pasivos a Largo Plazo		
Préstamos Hipotecarios	13	77.916.39
Total Pasivos a Largo Plazo		77.916.39
Total Pasivos		753.729.37
PATRIMONIO	14	
Capital Social		210.000.00
Reservas		27.593.50
Resultados		27.855.71
Total del Patrimonio		265.449.21
Total Pasivos y Patrimonio		1.019.178.58

MEDEC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Al 31 de Diciembre del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Ingresos	Notas	31/12/2009
Ingresos Operacionales	15	5.420.875,86
Ingresos No Operacionales		110.997,25
Total de Ingresos		5.531.873,11
Costos y Gastos		
Costos por Servicio de Salud	16	3.480.382,15
Gastos de Administración	17	720.652,05
Gastos de Ventas	17	873.798,00
Gastos Financieros	17	31.073,65
Gastos de Seguro Internacional	17	255.008,94
Total de Gastos y Gastos		5.360.914,79
Pérdida / Utilidad Neta		170.958,32



Las 17 notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

MEDEC S.A.

ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis, consiste en la interpretación de las principales cuentas que componen el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias. El objetivo de este razonamiento radica en la comparación porcentual de las diferentes partidas que conforman los estados financieros.

En lo concerniente al Balance General de la Compañía, el 67.03% de los Activos, corresponden a Activos Corrientes, en donde las Cuentas por Cobrar es el rubro mas significativo con un porcentaje del 45.30% del total de Activos, teniendo relación directa con la actividad de la empresa debido al cobro mediante Tarjetas de Crédito de las ventas de los seguros de medicina prepagada, mismas que por encontrarse en pagos diferidos, se mantienen pendiente de cobro al cierre del ejercicio económico 2009.

Por otro lado, del total de Pasivos y Patrimonio, el rubro de mayor relevancia son los Pasivos Corrientes con el 66.31%, en el cual las Cuentas y Documentos por Pagar se encuentra representada con un 38.61% del total de Pasivos y Patrimonio, seguido del Capital Social con un 20.60% de participación.

En relación a los resultados obtenidos, observamos que la Compañía genera un valor porcentual de 62.92% de Costos por Servicios de Salud y un 33.99% de Gastos Operacionales y No Operacionales, obteniendo una Utilidad del Ejercicio (sin disminuir Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores) del 3.09%.

Al respecto es importante resaltar que del total de Ingresos, el 64.26% corresponden a ventas de Contratos Individuales, por pago de Cuotas Mensuales y Servicios de Maternidad.

Para obtener una mejor evaluación de la situación financiera de la empresa, se analizará los principales Ratios financieros del ejercicio económico, desarrollados a continuación:

X



Liquidez

El índice de liquidez permite evaluar si la compañía se encuentra en capacidad de cubrir sus obligaciones a Corto Plazo. Cabe indicar que cuando el ratio sea mayor a 1 la empresa tendrá mejor capacidad de cubrir sus pasivos de Corto Plazo.

RAZON CORRIENTE

$$\frac{\text{ActivoCorriente}}{\text{PasivoCorriente}} = 0,95$$

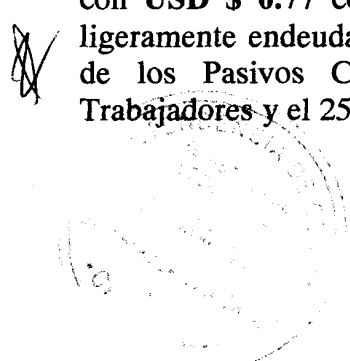
La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo es eficiente, ya que MEDEC S.A. para cancelar USD \$ 1,00 de sus Pasivos Corrientes cuenta con USD \$ 0.95 de sus activos corrientes, lo que demuestra que la Compañía posee un nivel de activos mayor al nivel de pasivos corrientes indicando que se encuentra en un nivel adecuado de cobertura. En este punto es importante destacar que se disminuyó de los Activos Corrientes las retenciones de Impuesto a la Renta Crédito Tributario de los años anteriores al 2009 que no han sido utilizadas por MEDEC en sus declaraciones de Impuesto a la Renta, debido a que estas no se encuentran sujetas al reclamo de Pago en exceso ante el SRI.

Razón Deuda

RAZÓN DEUDA

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{TotaldeActivos}} = 0,77$$

Este resultado muestra que cada dólar invertido en el Total de Activos se financia con USD \$ 0.77 con deuda, lo cual significa que la Compañía se encuentra ligeramente endeudada, y con una solvencia aceptable. Cabe señalar que dentro de los Pasivos Corrientes se encuentran también el 15% Participación Trabajadores y el 25% de Impuesto a la Renta.



Rendimiento sobre Capital

ROE

$$\frac{\text{Utilidad disp. Acc. Comerc}}{\text{Capital de Acc. Com.}} = 0,30$$

Por cada dólar que se invirtió de capital se produjo una utilidad del ejercicio 2009 de **USD \$ 0.30** (utilidad menos Impuesto a la Renta y Participación Trabajadores), siendo este rubro, el valor disponible para los accionistas. Reafirmando con esto que MEDEC S.A. es una empresa rentable.

Rendimiento sobre Activos

ROA

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de Activos}} = 0,08$$



La empresa evidencia que por cada dólar invertido en Activos, se genera una Utilidad en el ejercicio económico 2009 de **USD \$ 0.08**, utilidad a la que se le disminuyó la Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.

INFORME DE COMISARIO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre del 2009

NOTA 1.- OPERACIONES

El objeto social de la Compañía es principalmente la realización de actividades de Consulta y Tratamientos por Médicos en Instituciones de Atención, de acuerdo a lo señalado en el Registro Único de Contribuyentes.

Por lo antes expuesto, la Compañía se dedica a la prestación de servicios de Medicina Prepagada.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases Fundamentales

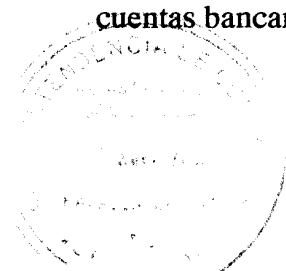
Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, incluidos en dichos Estados Financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b) Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimado, en base a los siguientes porcentajes anuales: 20% vehículos, 10% muebles y enseres, 33% equipos de computación.

c) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos son reconocidos por el método del devengado, esto es, en el momento en que se proveen los productos o servicios, en este caso se han reconocido ingresos no operacionales, que corresponden a intereses ganados en cuentas bancarias e inversiones, entre otros.



d) Costo de Ventas

El costo de venta de los servicios que presta **MEDEC S.A.** incluye: Costo de Servicios Médicos, Costos de los Contratos Individual, Costo de Contratos Corporativos, mismas que se registran conforme se requieren y se encuentran relacionados directamente con el ingreso de la empresa.

f) Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros Contables de la Compañía se llevan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

NOTA 3.- CAJA - BANCOS

La cuenta Caja, se encuentra compuesta por los siguientes rubros:

(Expresado en dólares)

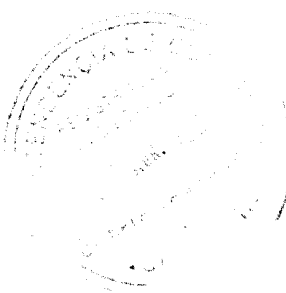
Cajas Chicas	(a)	720,00	0,57%
Cajas Reembolso	(b)	11.413,95	8,98%
Bancos	(c)	115.034,90	90,46%

(a) Caja Chica

Los saldos de las Cajas Chicas que mantiene la Compañía al 31 de Diciembre del 2009, se encuentran contabilizados de acuerdo a los valores autorizados por la Gerencia y por las políticas de manejo de Caja Chica.

(b) Caja Rembolsos

Al 31 de diciembre del 2009, MEDEC S.A. presenta saldos correspondientes a las Cajas de Reembolsos, mismas que corresponden a los valores que semanalmente dejan los Bancos, a través de los guardias de los vehículos blindados, para proveer de sueltos al personal de Caja (Atención al Público) de la Compañía.



(c) Bancos

Dentro de los Bancos que maneja la empresa tenemos: Pacífico, Bolivariano, Guayaquil, Produbanco, Pichincha y Austro, donde se observó que los saldos al 31 de diciembre del 2009 se encuentran debidamente conciliados con los estados de cuentas emitidas por las instituciones financieras.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR

Los Estados Financieros al de diciembre del 2009, presentan como saldo de las Cuentas por Cobrar el valor de USD \$ USD \$ 461.721,54, de acuerdo al siguiente detalle:

(Expresado en Dólares)

	Notas	Valor	%
Afiliaciones Seg. Medec	(a)	453.880,84	98,30%
Préstamos/Anticipos Empleados	(b)	5.363,68	1,16%
Deudores Varios	(d)	2.477,03	0,54%
		461.721,55	100,00%

En este rubro se contabilizan: los valores facturados a sus clientes por copagos y cuotas de las afiliaciones, pagos diferidos mediante tarjetas de crédito, Préstamos y pagos de ciertos gastos de Accionistas (Medap S.A. y Farma-Medec), copagos de la Reaseguradora Sudamérica, valores por cobrar a Medec Incorporated por pagos efectuados a través de Medec, préstamos a empleados, entre otros.

NOTA 5._IMPUESTOS ANTICIPADOS

La composición de esta cuenta se detalla a continuación:

(Expresado en Dólares)

	Valor	%
Impuestos Retenidos	93.246,66	98,95%
Impuesto Retención Sobre IVA	993,61	1,05%
	94.240,27	100,00%

En el cual podemos observar que en gran mayoría se encuentra concentrado en las Retenciones de Impuesto a la Renta (98,95%) a las que estuvo sujeto Medec en el ejercicio fiscal 2009 y en periodos anteriores, del cual puede utilizar USD \$ 51.758,90 para la declaración del Impuesto a la Renta correspondiente al 2009.

En este punto es importante indicar que, del saldo anterior al 2009 (USD \$ 41.487,76), MEDEC puede solicitar a la Administración Tributaria mediante un trámite de Reclamo de Pago en Exceso la devolución de las retenciones canceladas en exceso en la declaración correspondiente al ejercicio fiscal 2008 (USD \$ 13.262,61).

Cabe indicar que de acuerdo al Art. 305 del Código Tributario, este reclamo prescribe en el plazo de 3 años, contados a partir de la fecha de pago (efectuado la declaración).

NOTA 6._ PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La Compañía mantiene como valor en libros de la Propiedad, Planta y Equipo USD \$ 319.716,20 los mismos que son utilizados para desarrollar la actividad económica de MEDEC S.A., como se expone a continuación:

(Expresado en dólares)

Equipos de Oficina		23.093,31	7,22%
Costo de Equipos de Oficina	46.939,61		
Deprec. Acum. Equipos de Oficina	- 23.846,30		
Equipos de Computación		41.814,41	13,08%
Costo de Equipos de Computación	122.983,44		
Deprec. Acum. de Equipos de Computación	- 81.169,03		
Muebles y Enseres		24.724,45	7,73%
Costo de Muebles y Enseres	50.233,82		
Deprec. Acum. de Muebles y Enseres	- 25.509,37		
Edificio		226.680,30	70,90%
Costo de Edificios	325.000,00		
Deprec. Acum. de Edificios	- 98.319,70		
Vehículo		3.403,73	1,06%
Costos de Vehículo	5.570,48		
Deprec. Acum. de Vehículos	- 2.166,75		

NOTA 7._ INVERSIONES

Este rubro se compone de: inversiones a corto plazo en Instituciones Financieras, inversiones en Compañías (Farma-Medec S.A. y Medap S.A.), como se detalla a continuación:

(Expresado en Dólares)

Medapsa S.A.	160,00	16,68
Farmamedec S.A.	799,00	83,32

Cabe señalar que MEDEC S.A. cuenta con el 52,13% del Capital Social de Farmamedec S.A. y con el 25% de Medap S.A.

NOTA 8.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2009, corresponden a los siguientes rubros:

(Expresado en dólares)

Reembolsos por Pagar	56.636,27	14,39%
Odas por Pagar	47.459,90	12,06%
Comisión Brokers	3.159,48	0,80%
Identocard	182.376,94	46,35%
Intereses por Pagar	27.500,04	6,99%
Fact. Pagadas x Anticipados L	46.013,16	11,69%
Moto-(UH-LR)	4.104,06	1,04%
Odas por Pagar (Sist. Proveedor)	1.623,36	0,41%
Reembolso x Pagar Farmamedec	24.346,32	6,19%
Retenciones Diferidas (vouchers Diners-Visa Pichin	269,26	0,07%

Como se observa en el cuadro anterior, la cuenta de mayor relevancia del total de Cuenta y Documentos por Pagar corresponde al rubro de Identocard con un 46,35%, seguida de Reembolsos por Pagar con un 14,39%.

NOTA 9.- OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

Los saldos al 31 de Diciembre del 2009 de los Beneficios Sociales y las Obligaciones al IESS de los empleados corresponden a los siguientes rubros:

(Expresado en dólares)

	Valor	%
Sueldos por Pagar	1.503.73	2.13%
Décimo Tercer Sueldo	4.084.44	5.78%
Décimo Cuarto Sueldo	13.496.68	19.09%
Vacaciones	25.084.14	35.48%
Fondos de Reserva	879.57	1.24%
Participación Trabajadores	25.643.75	36.28%
	70.692.31	100.00%

Cabe señalar que estos valores corresponden a las provisiones de los beneficios sociales que la Compañía ha efectuado de conformidad con la legislación laboral vigente; y que la Participación Trabajadores a cancelarse en el año 2010 asciende a USD \$ 25.643,75.

NOTA 10.- OBLIGACIONES CON EL IESS

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre del 2009, se encuentra compuesta en su mayoría (74,56%) por el 0.5% Aporte Seguro Campesino y la diferencia (24,44%) por el 21,50% de las Aportaciones al IESS, como se detalla a continuación:

(Expresado en dólares)

	Valor	%
Aporte Individual y Patronal	9.605,77	25,44%
Aporte Seguro Campesino (0.5%)	28.157,77	74,56%
	37.763,54	100,00%

NOTA 11._ IMPUESTO POR PAGAR

El saldo de esta cuenta al 31 de Diciembre del 2009, se encuentra compuesta en su mayoría (76,90%) por el 25% Retención en la Fuente, mientras que la diferencia corresponden a las retenciones en la Fuente e Impuesto al Valor Agregado por Pagar al SRI, como se detalla a continuación:

(Expresado en dólares)

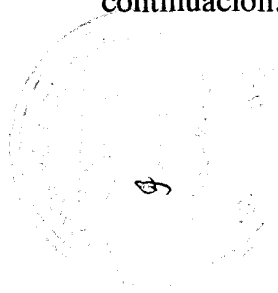
	Valor	%
1% Retención en la Fuente	220.47	0.26%
2% Retención en la Fuente	1.846.21	2.18%
8% Retención en la Fuente	8.291.09	9.81%
0.1% Retención en la Fuente	145.75	0.17%
100% Retención sobre IVA	4.409.76	5.22%
IVA COBRADO	30.00	0.04%
30% Retención sobre IVA	273.13	0.32%
70% Retención sobre IVA	1.831.36	2.17%
25% Retención en la Fuente	1.702.50	2.01%
Impuesto a la Renta Personal	774.76	0.92%
25% Imp a la Renta	65.001.20	76.90%
Total	84,526.23	100.00%

De la revisión efectuada, determinamos que en el ejercicio fiscal 2009, la Compañía ha declarado y cancelado los valores registrados en sus libros contables.

Así mismo, que producto de la Utilidad contable generada más las partidas conciliatorias determinadas de conformidad con las disposiciones de la Administración Tributaria, el Impuesto a la Renta asciende a USD \$ 65.001,20, valor que debe ser cancelado en el mes de abril del 2010.

NOTA 12.-CUENTAS POR LIQUIDAR

La Cuentas por Liquidar al 31 de Diciembre del 2009, se encuentran compuesta en el 54,68% por los Depósitos por Conciliar, seguido de Otros Pasivos y la diferencia por los Depósitos Pendientes y en Garantía, como se detalla a continuación:



(Expresado en dólares)

Depósitos por Conciliar	48.854,68	54,68%
Dpto. Pendientes	2.896,72	3,24%
Depósito en Garantía	1.200,00	1,34%
Otros Pasivos	36.390,71	40,73%

NOTA 13. - PASIVOS A LARGO PLAZO

La Cuenta Pasivos a Largo Plazo al 31 de Diciembre del 2009, se encuentra compuesta en el 50,00% por el Pasivo Hipotecario a Largo Plazo y la diferencia corresponde al valor que adeuda la Compañía a Otto Orellana y Cosmarbi, por la Adquisición de las oficinas de MEDEC ubicadas en el edificio Cofin y , conforme al siguiente detalle:

(Expresado en dólares)

Otto Orellana (oficinas)	50.716,39	65,09
Cosmarbi	27.200,00	34,91

Cabe señalar que esta hipoteca es pagadera a 10 años en 120 cuotas mensuales y fue formalizada el 23 de Octubre del 2003; al 31 de diciembre del 2009 se han cancelado 74 letras.

NOTA 14. _ PATRIMONIO

De conformidad con la nómina de accionistas de la Compañía correspondiente al ejercicio fiscal 2009, la Junta de Accionistas está conformada por:

(Expresado en dólares)

Medec Incorporation	Panameña	11956REC339818	209.999	99,9995%
Dr. Fernando Torres	Ecuatoriana	0903588754	1	0,0005%

Adicionalmente, el Patrimonio de la empresa al 31 de diciembre del 2009 se encuentra distribuido como se muestra a continuación:

(Expresado en dólares)

Capital Social	210.000,00	79,11%
Reserva Legal 10%	27.593,50	10,40%
Utilidades Acumuladas Ejercicios Anteriores	3.969,98	1,50%
Perdidas del Ejercicio	-56.427,64	-21,26%
Utilidad del Ejercicio	80.313,37	30,26%

Como se observa, producto de la actividad de la Compañía en el ejercicio económico 2009 se verifica un aumento en el Patrimonio de USD \$ 80.313,37, producto de la Utilidad generada en el año, misma que se representa el 30,26% del Total del Patrimonio.

NOTA 15.- VENTAS

Al 31 de diciembre del 2009, las ventas de la Compañía ascienden a USD \$ 5.420.875,86, y el comportamiento de estos ingresos reflejan que los Contratos Individuales son los planes que mayor demanda tienen, puesto que su participación del total de venta es un 65,57%, como se muestra en siguientes cuadro:

(Expresado en dólares)

Otros Servicios	- 323.873,09	-5,97%
Ingreso Administrativo Individual	33.605,00	0,62%
Ingreso Administrativo Corporativo	4.630,00	0,09%
Corporativos/ Empresariales	1.504.684,32	27,76%
Contratos Individuales	3.554.596,13	65,57%
Contratos Plan Internacional	647.233,50	11,94%

Es importante mencionar que los Otros Servicios, presenta saldo en negativo producto del registro de los descuentos por Pronto Pago efectuados en este rubro.

NOTA 16 - COSTOS

Los costos de la MEDEC S.A. se encuentra compuesto por los Servicios Médicos, Contratos Individuales y Contratos Corporativos con una representación del total de Costos del 6,57%, 51,24% y 42,19% respectivamente, el detalle a continuación:

(Expresado en dólares)

Costos de Servicios Médicos		228.636,28	6,57%
Honorarios a Médicos	-		
Seguro de Vida	22.760,60		
Alerta Médica	55.473,96		
Servident	74.411,40		
Prima Garantizada (Sud America Seguros)	30.872,67		
Exequias	28.808,56		
Dentalnet	1.891,34		
Oncomedica	4.769,75		
Asistencia del Viajero	9.648,00		
Costo Individual/ Grupal		1.783.478,47	51,24%
Odas Ambulatorias	295.241,43		
Odas Hospitalarias	665.094,96		
Reembolso Ambulatorios	823.142,08		
Costos Corporativos /Empresarial		1.468.267,40	42,19%
Odas Ambulatorias	130.431,37		
Odas Hospitalarias	767.159,79		
Reembolso Ambulatorios	570.676,24		

Los Costos de Ventas de MEDEC, presentan directa relación con las ventas que realiza, así mismo en su mayoría se encuentran sustentados con los reembolsos de gastos que realizan a sus clientes, de conformidad con los contratos suscritos.

NOTA 17.- GASTOS

Los gastos que mantiene la Compañía se clasifican en Administrativos, Ventas y Financieros, como se detallan a continuación:

(Expresado en dólares)

Gastos de Administración	(a)	720.652,05	38,32%
Gastos de Ventas	(b)	873.798,00	46,47%
Gastos Financieros	(c)	31.073,65	1,65%
Gastos de Seguro Internacional	(d)	255.008,94	13,56%

Del cuadro antes expuesto, se debe mencionar que el rubro más representativo, son los Gastos de Ventas con el 46,47% de participación del total de gastos efectuados por la Compañía, seguido de los Gastos de Administración con el 38,32% de representación.

(a) Gastos de Administración

Los Gastos de Administración presentados por la empresa, se encuentra compuesto por un 71,58% de las remuneraciones y beneficios sociales empleados, seguido del rubro de Misceláneos con un 10,40% de participación.

(Expresado en dólares)

Remuneraciones	472.564,76	71,58%
Servicios	67.066,24	10,16%
Suministros y materiales	6.558,46	0,99%
Misceláneos	68.653,09	10,40%
Gastos Gerencia y Asesoría	4.480,00	0,68%
Depreciaciones	40.913,17	6,20%

(b) Gastos de Ventas

El rubro más representativo de los Gastos de Ventas son los Gastos Generales de Ventas con un 38,74%, seguido del rubro de Remuneraciones con un 29,62% de participación.

(Expresado en dólares)

Remuneraciones y Otros	258.813,09	29,62%
Comisiones y Otros	182.202,56	20,85%
Comisiones a Ventas	94.275,23	10,79%
Gastos Generales Ventas	338.507,12	38,74%

(c) Gastos Financieros

Los gastos Financieros al 31 de diciembre del 2009, se componen de:

(Expresado en dólares)

Comisiones	17.209,09	55,38%
Intereses Hipotecarios	13.864,56	44,62%

De acuerdo a lo antes expuesto el rubro de mayor relevancia es la cuenta de Comisiones con un 55,38% del total de Gastos Financieros, seguido de los interés Hipotecarios con un 44,62%.

(d) Otros Gastos


El rubro de Otros Gastos se compone de Comisiones y Gastos de Seguro Internacional como se detalla a continuación:

(Expresado en dólares)

Comisiones a terceros	120.927,27	32,17%
Comisiones brokers	117.963,90	31,38%
Fee Management sunmed	2.963,37	0,79%
Suministros de Oficina	244,44	0,07%
Misceláneos	74,99	0,02%
Reasegurador	133.762,24	35,58%

Los Otros Gastos en su mayoría se encuentra representada por los pagos a Reasegurador con el 35,58%.

EVENTOS SUBSECUENTES

 Entre el 1 de Diciembre y la fecha de elaboración de este Informe, 15 de abril del 2010, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.