

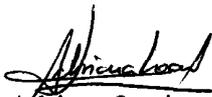
Abril 22, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Masecuador S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 81536.

Atentamente,

  
Adriana Loaiza  
Gerente de Auditoría



# MAS 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 de  
Mas Ecuador S.A.:

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

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mas Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 Mas 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.

## Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mas Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

  
Quito, Marzo 22, 2010  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

**MAS ECUADOR S.A.**

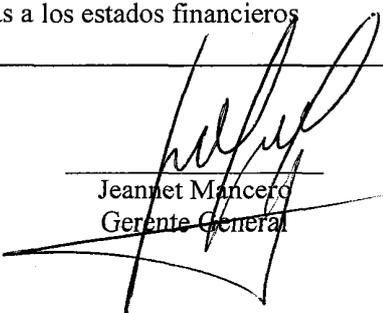
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		359	77
Cuentas por cobrar comerciales	3	73	226
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	26	66
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>37</u>	<u>30</u>
Total activos corrientes		<u>495</u>	<u>399</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO		<u>5</u>	<u>6</u>
OTROS ACTIVOS		<u>31</u>	<u>50</u>
TOTAL		<u>531</u>	<u>455</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	6	42	22
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	18	99
Participación a empleados	8	59	35
Impuesto a la renta	9	62	1
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>39</u>	<u>104</u>
Total pasivos corrientes		<u>220</u>	<u>261</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>41</u>	<u>29</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		30	30
Reserva legal		15	15
Utilidades retenidas		<u>225</u>	<u>120</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>270</u>	<u>165</u>
TOTAL		<u>531</u>	<u>455</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jeannet Mancero  
Gerente General

  
Mariuxi Mozo  
Gerente Financiero

  
Martha Viera  
Contadora General

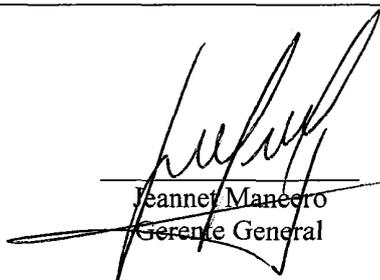
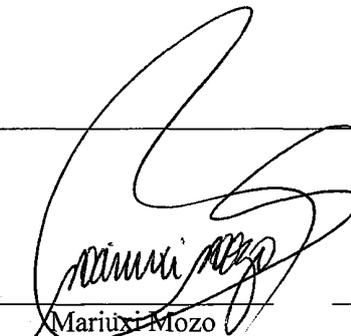
**MAS ECUADOR S.A.**

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS OPERACIONALES	13, 14	1,188	1,608
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>853</u>	<u>1,389</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		335	219
OTROS INGRESOS, NETO		<u>56</u>	<u>16</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>391</u>	<u>235</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	59	35
Impuesto a la renta	9	<u>85</u>	<u>53</u>
Total		<u>144</u>	<u>88</u>
UTILIDAD NETA		<u>247</u>	<u>147</u>

Ver notas a los estados financieros

---

 Jeannet Manero Gerente General	 Mariuxi Mozo Gerente Financiero	 Martha Viera Contadora General
--	--	--

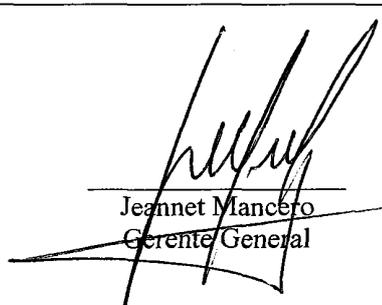
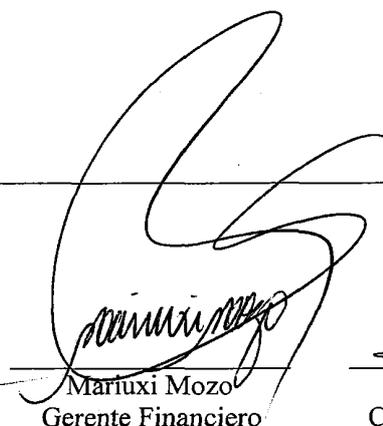
**MAS ECUADOR S.A.**

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	30	9	(21)	18
Utilidad neta			147	147
Transferencia	—	<u>6</u>	<u>(6)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	30	15	120	165
Utilidad neta			247	247
Distribución de dividendos	—	—	<u>(142)</u>	<u>(142)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>30</u>	<u>15</u>	<u>225</u>	<u>270</u>

Ver notas a los estados financieros

---

 Jeannet Mancero Gerente General	 Mariuxi Mozo Gerente Financiero	 Martha Viera Contadora General
---	--	--

**MAS ECUADOR S.A.**

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

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,331	1,638
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(895)	(1,520)
Participación a empleados	(35)	(4)
Impuesto a la renta	(24)	(70)
Otros ingresos, neto	<u>48</u>	<u>16</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>425</u>	<u>60</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Pagos por mejoras en oficinas	(1)	(3)
Precio de venta de activos fijos	<u>      </u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1)</u>	<u>2</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(142)</u>	<u>-</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	282	62
Saldo al comienzo del año	<u>77</u>	<u>15</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>359</u></u>	<u><u>77</u></u>

*(Continúa...)*

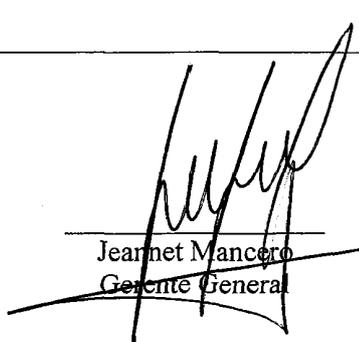
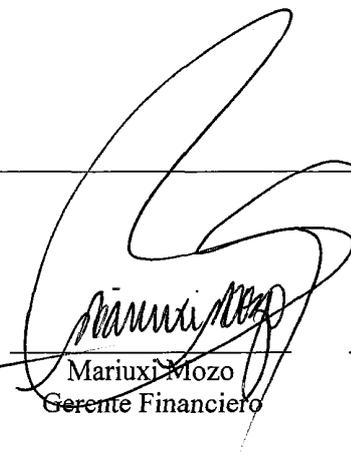
**MAS ECUADOR S.A.**

**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	247	147
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos y amortización de otros activos	21	20
Provisiones para jubilación y desahucio, neto de pagos	12	1
Provisión (reversión) para cuentas incobrables	(35)	26
Utilidad en venta de activos fijos		(2)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	188	(102)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	40	(116)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(7)	88
Cuentas por pagar	20	(80)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(81)	16
Participación a empleados	24	31
Impuesto a la renta	61	(17)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(65)</u>	<u>48</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>425</b></u>	<u><b>60</b></u>

Ver notas a los estados financieros

---

 Jearnet Mancero Gerente General	 Mariuxi Mozo Gerente Financiero	 Martha Viera Contadora General
---	--	--

## **MAS ECUADOR S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

MAS Ecuador S.A., está constituida en el Ecuador desde 1997 y sus actividades principales hasta septiembre del 2008 fueron la tercerización de la administración de pólizas de seguros y contratos de medicina prepagada y la producción de tarjetas para acceder a los servicios y beneficios de las compañías relacionadas BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. y BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A. Este último servicio es la única actividad de la Compañía a partir del mes de octubre del 2008.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ingresos Operacionales** - Incluyen principalmente los ingresos por emisión de tarjetas y comisión por administración de pólizas, contratos de medicina prepagada, reclamos y reembolsos de gastos médicos, los cuales son reconocidos en resultados del año en función a la prestación del servicio y la emisión de la factura.

**Valuación de Activos Fijos** - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y mejoras en oficinas arrendadas en función al contrato de arrendamiento.

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

**Provisiones para Jubilación y Desahucio** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. 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)	
Notas de cobranzas		188
Autoseguros	71	58
Tarjetas de crédito hospitalario	15	15
Otros		13
Provisión para cuentas incobrables	(13)	(48)
Total	<u>73</u>	<u>226</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.	13	
Best Men Assurance Ecuador S.A.	13	13
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	—	<u>53</u>
Total	<u>26</u>	<u>66</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)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	3	5
Crédito tributario de Impuesto a la Renta		5
Cuentas por cobrar a empleados	7	4
Otras cuentas por cobrar	<u>27</u>	<u>16</u>
Total	<u>37</u>	<u>30</u>

## 6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deudores intermediarios	22	18
Proveedores	18	4
Otras	<u>2</u>	—
Total	<u>42</u>	<u>22</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.		94
Best Meridian Insurance Company	17	5
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	<u>1</u>	—
Total	<u>18</u>	<u>99</u>

## 8. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	35	4
Provisión del año	59	35
Pagos efectuados	<u>(35)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>59</u>	<u>35</u>

## 9. 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	332	200
Gastos no deducibles	9	34
Otras partidas conciliatorias	—	<u>(22)</u>
Utilidad gravable	<u>341</u>	<u>212</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>85</u>	<u>53</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	1	18
Provisión del año	85	53
Pagos efectuados	<u>(24)</u>	<u>(70)</u>
Saldos al fin del año	<u>62</u>	<u>1</u>

## 10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, están obligados a determinar si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, carecerían de importancia.

## 11. 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)	
Cheques girados y no cobrados	4	44
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	7	7
Beneficios sociales	7	6
Impuesto al Valor Agregado - IVA	6	12
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	6	3
Reclamos internacionales		20
Otras cuentas por pagar	<u>9</u>	<u>12</u>
Total	<u>39</u>	<u>104</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 30,200 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**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.

## 13. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisión por administración de asuntos operativos de compañías relacionadas (Nota 15)	375	849
Venta de tarjetas de crédito hospitalarios (Nota 15)	691	655
Comisión por el pago de reclamos internacionales	91	75
Comisión autoseguro	28	23
Comisión Esgrava / Travel Guard	<u>3</u>	<u>6</u>
Total	<u>1,188</u>	<u>1,608</u>

## 14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2009 y 2008 se desglosan

- **BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A.** - Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene firmado un contrato de administración de cartera con BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A., cuyo objeto es apoyar a los procesos administrativos derivados de los contratos de los clientes de acuerdo a los términos de cada contrato, con el pago de una comisión mensual pactada por escrito. BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. se compromete a proveer los recursos necesarios para la administración con las entidades contratantes, personas naturales y jurídicas de medicina prepagada. El tiempo de duración del contrato es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.

## **16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 22 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---