



Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Member Crowe Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

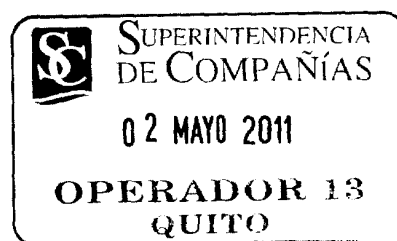
www.willibamberger-horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

MAS ECUADOR S.A.

Al 31 de diciembre de 2010





Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Member Crowe Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.willibamberger-horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

MAS ECUADOR S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **MAS ECUADOR S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de caja y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otros auditores y su inclusión en el presente informe se lo presenta para efectos comparativos. La opinión de los otros auditores de fecha marzo 22 de 2010, no contiene salvedades.

Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Opinión

*En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MAS ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2010, y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.*

Quito, 25 de febrero de 2011

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

R. N. A. E. No. 036

Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A No. 11.405



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

02 MAYO 2011

**OPERADOR 13
QUITO**

MAS ECUADOR S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		316	359
Cuentas por cobrar comerciales	3	195	73
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4	139	26
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>41</u>	<u>37</u>
Total activos corrientes		<u>691</u>	<u>495</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO		<u>6</u>	<u>5</u>
OTROS ACTIVOS		<u>12</u>	<u>31</u>
TOTAL		<u>709</u>	<u>531</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	29	42
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7		18
Participación a empleados	8	77	59
Impuesto a la renta	9	86	62
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>94</u>	<u>39</u>
Total pasivos corrientes		<u>286</u>	<u>220</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>46</u>	<u>41</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		30	30
Reserva legal		15	15
Utilidades retenidas		<u>332</u>	<u>225</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>377</u>	<u>270</u>
TOTAL		<u>709</u>	<u>531</u>

Ver notas a los estados financieros

Jeannet Mancero
Gerente General

Mariuxi Mozo
Gerente Financiero

Martha Viera
Contador General

MAS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS OPERACIONALES	12, 13	1,361	1,188
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>859</u>	<u>853</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		502	335
OTROS INGRESOS, NETO		<u>12</u>	<u>56</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>514</u>	<u>391</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	77	59
Impuesto a la renta	9	<u>111</u>	<u>85</u>
Total		<u>188</u>	<u>144</u>
UTILIDAD NETA		<u>326</u>	<u>247</u>

Ver notas a los estados financieros

Jeannet Mancero
Gerente General

Mariuxi Mozo
Gerente Financiero

Martha Viera
Contador General

MAS ECUADOR S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Reserva</u> <u>Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades</u> <u>Retenidas</u> <u>(Déficit</u> <u>Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	30	15	120	165
Utilidad neta			247	247
Distribución de dividendos	—	—	(142)	(142)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	30	15	225	270
Utilidad neta			326	326
Distribución de dividendos	—	—	(219)	(219)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>30</u>	<u>15</u>	<u>332</u>	<u>377</u>

Ver notas a los estados financieros

Jeannet Mancero
Gerente General

Mariuxi Mozo
Gerente Financiero

Martha Viera
Contador General

MAS ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,239	1,331
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(926)	(895)
Participación a empleados	(59)	(35)
Impuesto a la renta	(87)	(24)
Otros ingresos, neto	<u>12</u>	<u>48</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>179</u>	<u>425</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de activos fijos	(3)	
Pagos por mejoras en oficinas	<u>—</u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<u>(219)</u>	<u>(142)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(43)	282
Saldo al comienzo del año	<u>359</u>	<u>77</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>316</u>	<u>359</u>

(Continúa...)

MAS ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	326	247
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	21
Provisiones para jubilación y desahucio, neto de pagos	5	12
Provisión (reversión) para cuentas incobrables		(35)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(122)	188
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(113)	40
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(4)	(7)
Cuentas por pagar	(13)	20
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(18)	(81)
Participación a empleados	18	24
Impuesto a la renta	24	61
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>55</u>	<u>(65)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>179</u>	<u>425</u>

Ver notas a los estados financieros

Jeannet Mancero
Gerente General

Mariuxi Mozo
Gerente Financiero

Martha Viera
Contador General

MAS ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

1. OPERACIONES

MAS ECUADOR S.A., está constituida en el Ecuador desde 1997 y sus actividades principales son 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 Igualas Médicas del Ecuador S.A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los Estados Financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y en lo no establecido se aplican los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Las estimaciones y supuestos son basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son como sigue:

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 - El Código del Trabajo del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución. La Compañía establece reservas en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada.

Además, el Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio de la jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Autoseguros	193	71
Tarjetas de crédito hospitalario	15	15
Provisión para cuentas incobrables	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>
Total	<u>195</u>	<u>73</u>

4. CUENTA POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.	123	13
Best Men Assurance Ecuador S.A.	13	13
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	<u>3</u>	—
Total	<u>139</u>	<u>26</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	3	3
Cuentas por cobrar a empleados	4	7
Otras cuentas por cobrar	<u>34</u>	<u>27</u>
Total	<u>41</u>	<u>37</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deudores intermediarios	28	22
Proveedores	1	18
Otras	—	<u>2</u>
Total	<u>29</u>	<u>42</u>

7. CUENTA POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Best Meridian Insurance Company		17
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	—	<u>1</u>
Total	<u>—</u>	<u>18</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	59	35
Provisión del año	77	59
Pagos efectuados	<u>(59)</u>	<u>(35)</u>
Saldo al final del año	<u>77</u>	<u>59</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	437	332
Gastos no deducibles	<u>6</u>	<u>9</u>
Utilidad gravable	<u>443</u>	<u>341</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>111</u>	<u>85</u>

De acuerdo a la reforma introducida en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones publicado, en el Registro Oficial 351 del 29 de diciembre del 2010, el impuesto a la renta se reducirá en forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- Durante el ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	62	1
Provisión del año	111	85
Pagos efectuados	<u>(87)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al fin del año	<u>86</u>	<u>62</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2010 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cheques girados y no cobrados	5	4
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	8	7
Beneficios sociales	9	7
Impuesto al Valor Agregado	15	6
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	5	6
Otras cuentas por pagar	<u>52</u>	<u>9</u>
Total	<u>94</u>	<u>39</u>

11. 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.

Dividendos Pagados - La Junta General Universal de Accionistas de la Compañía resolvió distribuir como dividendos la utilidad neta correspondiente al año 2009 de US\$219 mil.

12. INGRESOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisión de administración de asuntos operativos de compañías relacionadas (Nota 14)	404	375
Venta de tarjetas de créditos hospitalarios (Nota 14)	795	691
Comisión por el pago de reclamos internacionales	122	91
Comisión autoseguro	32	28
Comisión Esgrava / Travel Guard	<u>8</u>	<u>3</u>
Total	<u>1,361</u>	<u>1,188</u>

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos:		
Comisiones por administración de reclamos y reembolso de gastos médicos	<u>404</u>	<u>375</u>
Venta de tarjetas de créditos hospitalarios	<u>789</u>	<u>690</u>
Comisión por el pago de reclamos internacionales	<u>122</u>	<u>91</u>
Gastos:		
Arriendos de oficina	<u>78</u>	<u>78</u>

14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía se detallan a continuación:

- **Clínicas y Hospitales** - Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios con clínicas y hospitales en todo el país, los cuales se manejan bajo las mismas cláusulas. Dichos contratos estipulan que la facturación será remitida directamente a la Compañía para la tramitación del pago por parte de sus clientes. La duración de estos contratos es indefinida.
- **BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.** - Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha firmado un contrato que autoriza a que los asegurados entreguen a MAS Ecuador toda la documentación necesaria e indispensable exigida en la póliza para la tramitación y reconocimiento de los siniestros. La cancelación del siniestro lo realiza directamente la Compañía. El tiempo de duración del contrato es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.
- **BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.** - Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha firmado un contrato que autoriza a que los afiliados entreguen a MAS Ecuador toda la documentación necesaria e indispensable exigida en cada contrato, para la tramitación y reconocimiento de los reembolsos. La cancelación del reembolso de gastos lo realiza directamente la Compañía. El tiempo de duración del contrato es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

A la presente fecha no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
