

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

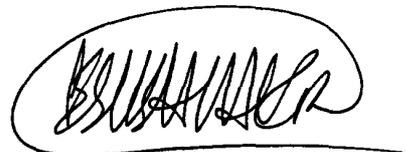
A los Señores Accionistas de  
Masecuador S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Masecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestro informe de fecha julio 7 del 2007, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, incluyó una salvedad relativa a que el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluía US\$53 mil que a nuestro criterio son de dudosa recuperación y por tanto requerían ser provisionados. Durante el año 2007, la Compañía recuperó gran parte de este valor y provisionó aquellas cuentas que la Administración considera son de lenta recuperación. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 aquí presentada, difiere a la expresada en nuestro informe anterior en lo relacionado a este punto.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Masecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. 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 Masecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Junio 6, 2008  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

**MASECUADOR S.A.**

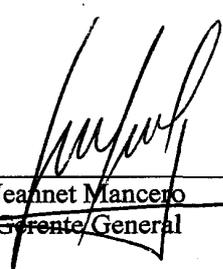
**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		15	50
Cuentas por cobrar comerciales	3	280	363
Compañías relacionadas	4	29	923
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>118</u>	<u>129</u>
Total activos corrientes		<u>442</u>	<u>1,465</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	6		
Mejoras en oficinas arrendadas		90	80
Vehículos			1
Muebles y enseres y equipos de oficina		<u>45</u>	<u>42</u>
Total		135	123
Menos depreciación acumulada		<u>59</u>	<u>36</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>76</u>	<u>87</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>518</u></b>	<b><u>1,552</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---



Jeannet Mancero  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios			304
Cuentas por pagar	7	102	861
Cuentas por pagar compañías relacionadas	8	208	231
Participación a empleados		4	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>131</u>	<u>94</u>
Total pasivos corrientes		<u>445</u>	<u>1,490</u>
<b>PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO</b>			
		<u>55</u>	<u>47</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	10		
Capital social		30	30
Reserva legal		9	9
Déficit acumulado		<u>(21)</u>	<u>(24)</u>
Total patrimonio		<u>18</u>	<u>15</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>518</u></b>	<b><u>1,552</u></b>

---

  
\_\_\_\_\_  
Mariuxi Moze  
Gerente Financiera

**MASECUADOR S.A.**

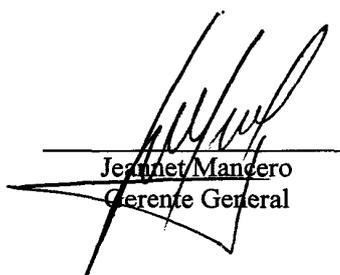
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES	11, 12	2,008	1,927
GASTOS DE OPERACION		<u>1,983</u>	<u>1,928</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		25	(1)
OTROS GASTOS, NETO		—	—(3)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>25</u>	<u>—(4)</u>
MENOS:			
Participación a empleados		4	
Impuesto a la renta		<u>18</u>	<u>7</u>
Total		<u>22</u>	<u>7</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>3</u>	<u>(11)</u>

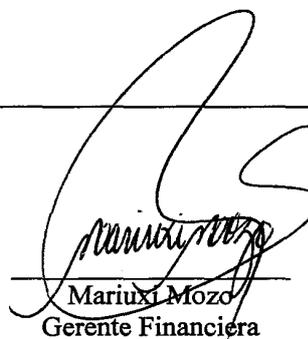
Ver notas a los estados financieros

---



Jeannet Mancero  
Gerente General

---



Mariuxi Mozo  
Gerente Financiera

**MASECUADOR S.A.**

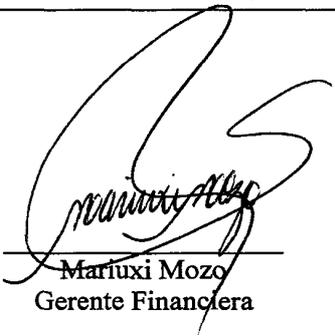
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	30	9	63	102
Pérdida neta			(11)	(11)
Dividendos pagados	—	—	(76)	(76)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	30	9	(24)	15
Utilidad neta	—	—	3	3
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>30</u>	<u>9</u>	<u>(21)</u>	<u>18</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Jeanret Mancero  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Mariuxi Mozo  
Gerente Financiera

**MASECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,077	1,250
Pagado a proveedores y empleados	(1,785)	(1,373)
Participación a empleados e impuesto a la renta	(11)	(34)
Otros egresos, neto	<u>      </u>	<u>      (2)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>      281</u>	<u>      (159)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades y equipo, neto de ventas	(12)	(86)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>      </u>	<u>      17</u>
Efectivo neto de utilizado en actividades de inversión	<u>      (12)</u>	<u>      (69)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(304)	304
Dividendos pagados	<u>      </u>	<u>      (76)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>      (304)</u>	<u>      228</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(35)	
Comienzo del año	<u>      50</u>	<u>      50</u>
FIN DEL AÑO	<u>      15</u>	<u>      50</u>

*(Continúa...)*

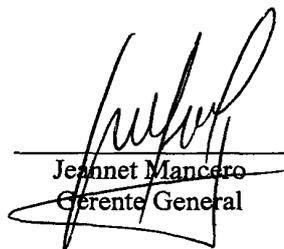
**MASECUADOR S.A.**

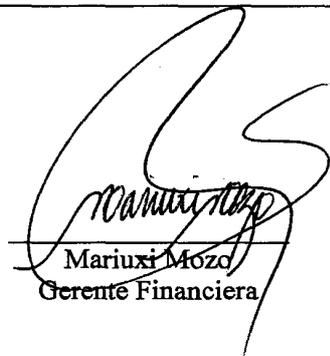
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	3	(11)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	23	14
Provisión para jubilación y desahucio	8	25
Provisión para cuentas incobrables	14	
Pérdida en venta de propiedades y equipo		1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	69	(38)
Compañías relacionadas	894	(639)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	11	(29)
Cuentas por pagar	(759)	412
Otras cuentas por pagar compañías relacionadas	(23)	231
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	26	(98)
Participación a empleados	4	(22)
Impuesto a la renta	<u>11</u>	<u>(5)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u><b>281</b></u>	<u><b>(159)</b></u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jeannet Mancero  
Gerente General

  
Mariuxi Mozo  
Gerente Financiera

## **MASECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

MASECUADOR S.A., está constituida en el Ecuador desde 1997 y su actividad principal es la tercerización de la administración de pólizas de seguros y contratos de medicina prepagada de personas y/o sustitutos. Sus principales clientes están representados por sus compañías relacionadas BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A. y BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A..

#### **2. POLITICAS 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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**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 Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y mejoras en oficinas arrendadas en función al contrato de arrendamiento.

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

**Provisión para Jubilación** - 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Notas de cobranzas	206	204
Autoseguros	77	98
Tarjetas de crédito hospitalario	17	12
Otros	4	59
Provisión para cuentas incobrables	<u>(24)</u>	<u>(10)</u>
Total	<u>280</u>	<u>363</u>

### 4. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	15	18
BMI Igualas Médicas del Ecuador S.A. (1)		881
Best Men Assurance Ecuador S.A.	7	18
Best Meridian Insurance	<u>7</u>	<u>6</u>
Total	<u>29</u>	<u>923</u>

- (1) La disminución en las cuentas por cobrar se debe al cambio en el procedimiento de cancelación de reembolsos de gastos médicos de su relacionada. Hasta el mes de septiembre del 2007, estos pagos los realizaba Masecuador S.A. y posteriormente efectuaba el cobro a su relacionada. A partir de esa fecha, son canceladas directamente por dicha Compañía.

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	42	29
Impuesto al Valor Agregado	18	
Atenciones en el exterior	18	48
Crédito tributario	15	
Otras cuentas por cobrar	<u>25</u>	<u>52</u>
Total	<u>118</u>	<u>129</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	87	33
Adquisiciones	13	86
Ventas y/o retiros	(1)	(18)
Depreciación	<u>(23)</u>	<u>(14)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>76</u>	<u>87</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Convenios de administración	84	849
Otras	<u>18</u>	<u>12</u>
Total	<u>102</u>	<u>861</u>

**Convenios de Administración** - Corresponden a cuentas por pagar por reembolsos de gastos médicos de compañía relacionadas, los cuales son cancelados por la Compañía con base a los contratos de agencia firmados (Ver Nota 13).

## 8. OTRAS CUENTAS POR POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
BMI Iguales Médicas del Ecuador	141	
Best Men Assurance Ecuador S.A.	38	
Best Meridian Insurance Company	27	
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	<u>2</u>	<u>231</u>
Total	<u>208</u>	<u>231</u>

## 9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	24	25
Impuesto al Valor Agregado - IVA, neto	19	7
Impuesto a la renta	18	7
Retenciones en la fuente	11	6
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	10	9
Otras cuentas por pagar	<u>49</u>	<u>40</u>
Total	<u>131</u>	<u>94</u>

***Impuesto a la Renta*** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad (pérdida) gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	21	(4)
Gastos no deducibles	<u>52</u>	<u>48</u>
Utilidad gravable	<u>73</u>	<u>44</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>18</u>	<u>7</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7	30
Ajuste impuesto a la renta del año 2006	4	
Provisión del año	18	7
Pagos efectuados	<u>(11)</u>	<u>(30)</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>7</u>

## 10. 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.

## 11. INGRESOS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisión administración de compañías relacionadas	1,135	982
Tarjetas de créditos hospitalarios	749	815
Comisión por el pago de reclamos internacionales	66	69
Comisión autoseguro	39	26
Comisión Esgrava / Travel Guard	15	24
Otras comisiones	<u>4</u>	<u>11</u>
Total	<u>2,008</u>	<u>1,927</u>

## 12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos:		
Comisiones por administración de reclamos y reembolso de gastos médicos	<u>1,135</u>	<u>982</u>
Comisiones ganadas por emisión de tarjetas	<u>746</u>	<u>792</u>

## 13. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se detallan a continuación:

- **Clínicas y Hospitales** - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía mantiene alrededor de 78 contratos de prestación de servicios con clínicas y hospitales en todo el país, todos los cuales se manejan bajo las mismas cláusulas. Dichos contratos estipulan que la facturación será remitida directamente a la Compañía y no a los aseguradores, debiendo la Compañía cancelar al hospital o clínica el valor de la facturación remitida por la atención de los aseguradores. La duración de estos contratos es indefinida y no contempla el pago de ninguna remuneración.
- **Magna - Administrative Services Inc.** - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha firmado con Magna Administrative Services Inc. un contrato de administración de reclamos internacionales, el cual estipula el pago de una comisión equivalente al 25% del reclamo atendido, la misma que no puede ser inferior a US\$100. El tiempo de duración es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.
- **BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.** - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha firmado un contrato de administración de cartera con BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A., el cual estipula el pago de una comisión mensual pactada por escrito en cada caso. El tiempo de duración 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 2007 y 2006, la Compañía ha firmado un contrato de apoyo 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 Iguales Médicas 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 es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.

- *Best Men Assurance Ecuador S.A.* - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha contratado los servicios de un tercero para el manejo de determinadas tareas administrativas, técnicas y comerciales, y alcanzar el mejor desarrollo de los negocios, por ello incluye: comercialización y venta de servicios, coordinación de labores para la presentación de servicios, además servicios contables y provisión de personal, en especial, para las labores de auditoría médica. El tiempo de duración es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.

#### **14. EVENTOS SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Junio 6 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---