

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

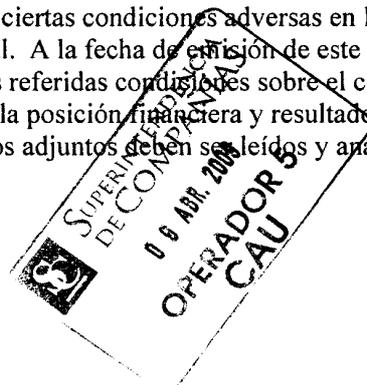
A los Señores Accionistas de  
Mas Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mas Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



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.

  
Febrero 16, 2009

**MAS ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

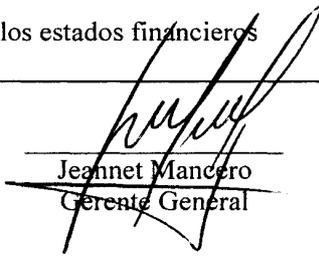
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		77	15
Cuentas por cobrar comerciales	3	385	309
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>30</u>	<u>118</u>
Total activos corrientes		<u>492</u>	<u>442</u>
ACTIVO FIJO, NETO		<u>6</u>	<u>11</u>
OTROS ACTIVOS		<u>50</u>	<u>65</u>
TOTAL		<u>548</u>	<u>518</u>

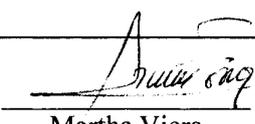
**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	22	102
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	192	208
Participación a empleados		35	4
Impuesto a la renta	7	1	18
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>108</u>	<u>113</u>
Total pasivos corrientes		<u>358</u>	<u>445</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>25</u>	<u>55</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		30	30
Reserva legal		15	9
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>120</u>	<u>(21)</u>
Total patrimonio		<u>165</u>	<u>18</u>
TOTAL		<u>548</u>	<u>518</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jeannet Mancero  
Gerente General

  
Mariuxi Morán  
Gerente Financiero

  
Martha Viera  
Contador General

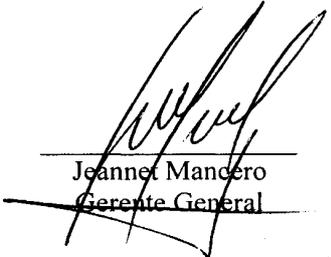
**MAS ECUADOR S.A.**

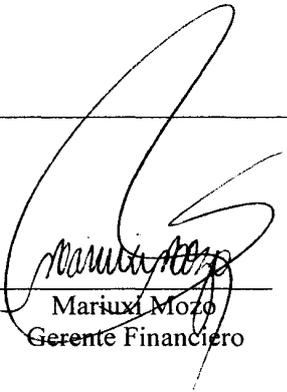
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

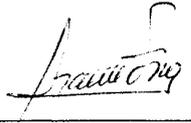
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS OPERACIONALES	11, 12	1,608	2,008
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>1,383</u>	<u>1,983</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		225	25
OTROS INGRESOS, NETO		<u>10</u>	<u>—</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>235</u>	<u>25</u>
MENOS:			
Participación a empleados		35	4
Impuesto a la renta		<u>53</u>	<u>18</u>
Total		<u>88</u>	<u>22</u>
UTILIDAD NETA		<u>147</u>	<u>3</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jeannet Mancero  
Gerente General

  
Mariux Mozo  
Gerente Financiero

  
Martha Viera  
Contador General

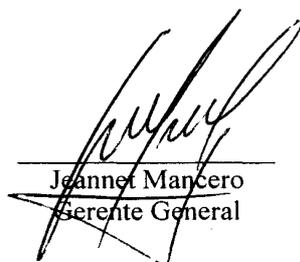
**MAS ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

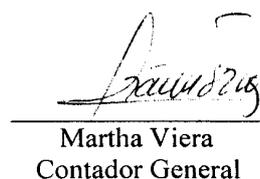
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	30	9	(24)	15
Utilidad neta	—	—	<u>3</u>	<u>3</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	30	9	(21)	18
Transferencia Utilidad neta	—	6	(6) <u>147</u>	<u>147</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>30</u>	<u>15</u>	<u>120</u>	<u>165</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jeannet Mancero  
Gerente General

  
Mariuxi Mozo  
Gerente Financiero

  
Martha Viera  
Contador General

**MAS ECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,638	2,077
Pagado a proveedores y empleados	(1,514)	(1,785)
Participación a empleados e impuesto a la renta	(74)	(11)
Otros ingresos, neto	<u>10</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>60</u>	<u>281</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de activos fijos	(3)	(13)
Precio de venta de activos fijos	<u>5</u>	<u>1</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>2</u>	<u>(12)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de sobregiros bancarios y efectivo neto utilizado en actividades de Financiamiento	<u>-</u>	<u>(304)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	62	(35)
Comienzo del año	<u>15</u>	<u>50</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>77</u></u>	<u><u>15</u></u>

(Continúa...)

**MAS ECUADOR S.A.**

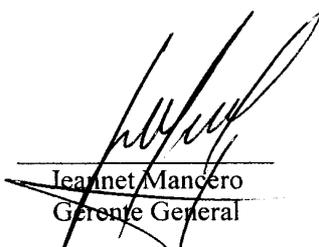
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	147	3
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	20	23
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	1	8
Provisión para cuentas incobrables	26	14
Utilidad en venta de activos fijos	(2)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	30	69
Compañías relacionadas	(132)	894
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	84	11
Cuentas por pagar	(80)	(759)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(43)	(23)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(5)	26
Participación a empleados	31	4
Impuesto a la renta	<u>(17)</u>	<u>11</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>60</u>	 <u>281</u>

Ver notas a los estados financieros

---

 Jeanet 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 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

MAS ECUADOR S.A., está constituida en el Ecuador desde 1997 y su actividad principal hasta septiembre del 2008 fue la tercerización de la administración de pólizas de seguros y contratos de medicina prepagada. Adicionalmente, la Compañía se dedica a 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., a partir del mes de octubre del 2008 esta es la actividad principal de la Compañía.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la industria. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

#### **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, 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 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.

**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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Notas de cobranzas	188	206
Compañías relacionadas:		
BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.	90	
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	55	15
Best Men Assurance Ecuador S.A.	13	7
Best Meridian Insurance Company	1	7
Autoseguros	58	77
Tarjetas de crédito hospitalario	15	17
Otros	13	4
Provisión para cuentas incobrables	<u>(48)</u>	<u>(24)</u>
Total	<u>385</u>	<u>309</u>

#### 4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente		42
Impuesto al Valor Agregado	5	18
Atenciones en el exterior		18
Crédito tributario	5	15
Empleados	4	12
Otras cuentas por cobrar	<u>16</u>	<u>13</u>
Total	<u>30</u>	<u>118</u>

#### 5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Convenios de administración		84
Otras	<u>22</u>	<u>18</u>
Total	<u>22</u>	<u>102</u>

*Convenios de Administración* - Corresponden a cuentas por pagar por reembolsos a clientes de compañías relacionadas por gastos médicos, los cuales son cancelados por la Compañía considerando los contratos de agenciamiento firmados (Ver Nota 13).

#### 6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.	184	141
Best Men Assurance Ecuador S.A.		38
Best Meridian Insurance Company	6	27
BMI del Ecuador Compañía de Seguros de Vida S.A.	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>192</u>	<u>208</u>

## 7. 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 al 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 gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	200	21
Gastos no deducibles	34	52
Otras partidas conciliatorias	<u>(22)</u>	—
Utilidad gravable	<u>212</u>	<u>73</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>53</u>	<u>18</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	18	7
Ajuste		4
Provisión del año	53	18
Pagos efectuados	<u>(70)</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>18</u>

## 8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado

## 9. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cheques girados y no cobrados	44	45
Reclamos internacionales	20	
Impuesto al Valor Agregado	12	19
Retenciones en la fuente	7	11
Beneficios sociales	6	24
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	3	10
Otras cuentas por pagar	<u>16</u>	<u>4</u>
Total	<u>108</u>	<u>113</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisión de administración de compañías relacionadas	849	1,135
Tarjetas de créditos hospitalarios	655	749
Comisión por el pago de reclamos internacionales	75	66
Comisión autoseguro	23	39
Comisión Esgrava / Travel Guard	6	15
Otras comisiones	<u>      </u>	<u>4</u>
Total	<u>1,608</u>	<u>2,008</u>

## 12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos:		
Comisiones por administración de reclamos y reembolso de gastos médicos	<u>849</u>	<u>1,135</u>
Comisiones ganadas por emisión de tarjetas	<u>651</u>	<u>746</u>

## 13. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se detallan a continuación:

- **Clínicas y Hospitales** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene 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 asegurados. La duración de estos contratos es indefinida y no contempla el pago de ninguna remuneración.
- **Magna - Administrative Services Inc.** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene 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 individualmente no puede ser inferior a US\$100. El tiempo de duración del contrato 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 2008 y 2007, la Compañía mantiene 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 2008 y 2007, la Compañía mantiene 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 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.

- **Best Men Assurance Ecuador S.A.** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 del contrato es indefinido, pudiendo cualquiera de las partes darlo por terminado en cualquier momento.

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

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (Febrero 16 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---