



P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

45580

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Clínica Internacional Intersanitas S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Clínica Internacional Intersanitas S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Clínica Internacional Intersanitas S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

K P M G Del Ecuador
SC-RNAE 069

27 de febrero del 2004

Roberto Gallardo S.
Roberto Gallardo S., Socio
Registro No. 13720

[Redacted]
Clínica Internacional Intersanitas S. A.
Asesoría y Auditoría

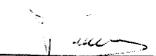
CLINICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

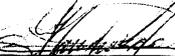
Balances Generales

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$.)

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 92.245	90.346	Cuentas por pagar (nota 6)	US\$ 322.300	283.282
Inversiones temporales (nota 1 - d)	257.513	150.933	Pasivos acumulados por pagar	11.022	4.935
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudosas de US\$ 3.599 en el 2003 y US\$ 3.717 en el 2002 (nota 2)	226.446	236.499	Total pasivos circulantes	333.322	288.217
Inventarios (nota 3)	189.851	168.001	Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal (nota 7)	47.680	31.513
Gastos pagados por anticipado	64.424	31.784	Total pasivos	380.982	319.730
Total activos circulantes	830.479	677.563	Patrimonio de los accionistas:		
Terminales y equipos, neto de depreciación acumulada de \$ 1.060.106 en el 2003 y US\$ 988.901 en el 2002 (nota 4)	1.148.889	1.204.816	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas	1.680.000	1.620.000
Inversiones en acciones (nota 5)	186.315	186.315	8.400.000 acciones con un valor nominal de US\$ 0,20 cada una en el 2003 (8.100.000 acciones en el 2002)	14.057	14.643
Activos no circulantes	385	385	Reserva legal (nota 8)	91.029	114.706
			Utilidades disponibles (nota 8)	1.785.086	1.749.349
			Total patrimonio de los accionistas		
Total activos	US\$ 2.166.068	2.069.079		US\$ 2.166.068	2.069.079


Roberto Tohme Amador
Presidente Ejecutivo


CPA Ldo. Alejandro Sosa
Contador General

Ver las notas que acompañan a los estados financieros.

CLINICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos operativos - servicios médicos	US\$	3.323.430	2.857.102
Gastos operativos:			
Gastos operacionales		2.757.061	2.216.902
Gastos administrativos		<u>484.826</u>	<u>426.293</u>
Total gastos operativos		<u>3.241.887</u>	<u>2.643.195</u>
Utilidad en operación		81.543	213.907
Otros ingresos (gastos):			
Intereses, neto		9.643	4.408
Dividendos ganados		17.051	-
Misceláneos, neto		<u>27.086</u>	<u>(26.919)</u>
Otros ingresos (gastos), neto		<u>53.780</u>	<u>(22.511)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		135.323	191.396
Participación de los empleados en las utilidades		<u>21.732</u>	<u>33.463</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		113.591	157.933
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		<u>20.050</u>	<u>36.475</u>
Utilidad neta (nota 8)	US\$	<u>93.541</u>	<u>121.458</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1- k)	US\$	<u>0.011</u>	<u>0.020</u>


Dr. José Tohme Amador
Presidente Ejecutivo


Lcdo. Alejandro Sosa
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CLINICA INTERNACIONAL - INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

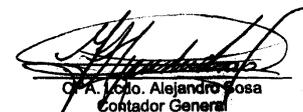
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	240.000	100.000	31.153	810.745	452.402	1.634.300
Utilidad neta		-	-	-	-	121.458	121.458
Capitalización (véase nota 8)		1.380.000	(100.000)	(28.014)	(810.745)	(441.241)	-
Transferencia a reserva legal		-	-	12.146	-	(12.146)	-
Otros		-	-	(642)	-	(5.767)	(6.409)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1.620.000	-	14.643	-	114.706	1.749.349
Utilidad neta		-	-	-	-	93.541	93.541
Capitalización		60.000	-	(7.919)	-	(52.081)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	(52.081)	(52.081)
Transferencia a reserva legal		-	-	7.905	-	(7.905)	-
Ajustes		-	-	(572)	-	(5.151)	(5.723)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>1.680.000</u>	<u>-</u>	<u>14.057</u>	<u>-</u>	<u>91.029</u>	<u>1.785.086</u>


Dr. José Tohme Amador
Presidente Ejecutivo


CPA. José Alejandro Sosa
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CLINICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

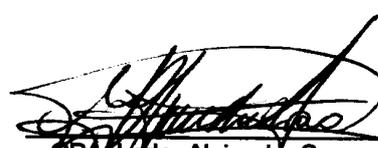
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido por servicios médicos y otros	US\$ 3.374.621	2.834.598
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(3.047.507)	(2.524.589)
Impuesto a la renta pagado	<u>(12.282)</u>	<u>(11.430)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación (nota 11)	314.832	298.579
Flujo de efectivo neto utilizado de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades y equipos	(174.454)	(171.733)
Proveniente de la venta de propiedades y equipos	20.182	-
Disminución de inversiones en acciones	<u>-</u>	<u>1.225</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(154.272)	(170.508)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	-	(10.938)
Dividendos pagados	<u>(52.081)</u>	<u>-</u>
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(52.081)	(10.938)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	108.479	117.133
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>241.279</u>	<u>124.146</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>349.758</u>	<u>241.279</u>


Dr. José Tohme Amador
Presidente Ejecutivo


CPA Ldo. Alejandro Sosa
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio**

Clínica Internacional Intersanitas S. A. es una subsidiaria de Ecuasanitas S. A. y fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 8 de julio de 1986, con el objeto social de prestar servicios médicos a la colectividad, incluyendo los servicios de hospitalización, diagnóstico, tratamientos clínicos y quirúrgicos, así como el suministro y administración de medicamentos.

(b) **Entorno Económico**

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) **Base de Presentación**

Los estados financieros son presentados 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 de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en la Normas Internacionales de Contabilidad. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios.

(Continúa)

CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- Las Normas Internacionales requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos en efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales con vencimientos originales menores a tres meses. Al 31 de diciembre del 2003 los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a plazo por aproximadamente US\$257.513 (US\$150.933 en 2002) entre el 2.5% y 5% de interés anual y a un plazo de hasta 35 días en el 2003 (3% y 4,59% de interés anual y a un plazo de hasta 87 días en el 2002).

Los intereses de los depósitos a plazo se reconocen en los resultados por el método del devengado.

(e) Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso

La provisión para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método del promedio ponderado.

(g) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se registran al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para mantener el beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

(Continúa)

CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificio	5%
Instalaciones, mejoras y adecuaciones, instrumental, equipo médico, muebles y enseres, equipos de cocina y lavandería	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo. Los dividendos se llevan a ingresos cuando se percibe el efectivo de las compañías emisoras.

(i) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que han cumplido más de 25 años de servicio en una misma compañía y en forma proporcional en aquellos casos en los que los años de servicio están entre 20 y 25 años.

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

(j) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por servicios son reconocidos en el estado de utilidades al momento en que los mismos han sido prestados.

(k) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 8.125.000 en el año 2003 (6.025.000 en el 2002).

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el detalle de las cuentas por cobrar es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pacientes			
Cuentas por cobrar empleados	US\$	181.748	200.394
Otras		22.788	298
		<u>25.509</u>	<u>39.524</u>
		230.045	240.216
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso		<u>3.599</u>	<u>3.717</u>
	US\$	<u>226.446</u>	<u>236.499</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	3.717	1.719
Provisión cargada al gasto		923	1.998
Castigos		<u>1.041</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>3.599</u>	<u>3.717</u>

(3) Inventarios

Un detalle del inventario al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Medicamentos			
Útiles de oficina	US\$	189.501	167.708
		<u>350</u>	<u>293</u>
	US\$	<u>189.851</u>	<u>168.001</u>

(Continúa)

CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Propiedades y Equipos

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Edificios	US\$ 193.864	-	-	193.864	-	-	193.864
Instalaciones	51.352	2.984	(3.577)	50.759	2.174	(5.587)	47.346
Mejoras y adecuaciones	587.624	-	(7.237)	580.387	-	(51.549)	528.838
Equipo médico	1.030.551	112.892	(65.833)	1.077.610	124.085	(75.506)	1.126.189
Instrumental médico	102.954	9.569	(11.779)	100.744	15.219	(6.487)	109.476
Equipos de computación	45.488	26.695	(40.497)	31.686	16.932	(1.387)	47.231
Equipo de lavandería y cocina	12.426	5.895	-	18.321	-	-	18.321
Muebles y enseres	127.651	21.586	(8.891)	140.346	16.044	(18.660)	137.730
Vehículos	7.078	-	(7.078)	-	-	-	-
Libros y publicaciones	18.581	2.382	(20.963)	-	-	-	-
	2.177.569	182.003	(165.855)	2.193.717	174.454	(159.176)	2.208.995
Depreciación acumulada	(931.533)	(212.955)	155.587	(988.901)	(218.949)	147.744	(1.060.106)
	US\$ 1.246.036	(30.952)	(10.268)	1.204.816	(44.495)	(11.432)	1.148.889

(5) Inversiones en Acciones

El saldo de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 constituye el 7,13% de participación en Ecuasanitas S. A. (7,64% en el 2002), equivalente a 246.084 acciones de US\$ 1 cada una en el 2003 (229.271 acciones en el 2002).

(6) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	2003	2002
Proveedores	US\$ 57.808	45.683
Honorarios médicos	58.541	51.190
Impuestos por pagar - retenciones	10.316	7.808
Obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	46.165	33.061
Participación de los empleados en las utilidades	21.732	33.463
Impuesto a la renta	-	12.282
Otras	127.738	99.795
	US\$ 322.300	283.282

Los saldos de la participación de los empleados en las utilidades, constituye el cálculo del 15% sobre las utilidades antes del impuesto a la renta, las cuales deben ser distribuidas a los empleados conforme lo requiere el Código de Trabajo.

(Continúa)

CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	31.513	19.799
Provisión cargada al gasto		<u>16.147</u>	<u>11.714</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>47.660</u>	<u>31.513</u>

Tal como se indica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Prima Única o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

Los supuestos utilizados los estudios actuariales del 2003 y 2002 fueron:

Tasa de interés actuarial	12.00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>6.00%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(8) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía transfirió de las utilidades del ejercicio a reserva legal US\$ 7.905 (US\$ 12.146 en el 2002).

(Continúa)

CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva de Capital

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, la reserva de capital constituye la transferencia de los saldos de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha hasta marzo del 2000) y de la cuenta reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999). Este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía capitalizó US\$ 810.745.

(9) Impuesto a la Renta por Pagar

El gasto del impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del impuesto del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, difiere debido a lo siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	135.323	191.396
Mas gastos no deducibles		9.559	31.691
Menos ingresos exentos - dividendos ganados		<u>17.051</u>	<u>-</u>
		127.831	223.087
Menos participación de los empleados en las utilidades		<u>21.732</u>	<u>33.463</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>106.099</u>	<u>189.624</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>20.050</u>	<u>36.475</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>17.65%</u>	<u>23.10%</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana a partir del 2001 se reduce al 15%, en caso de que las utilidades se reinviertan en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2003 asumiendo reinvertir US\$ 85.600, de acuerdo a la recomendación de la Administración a la Junta de Accionistas.

Al 31 de diciembre del 2003 las autoridades tributarias tienen pendientes de revisión las declaraciones de impuesto a la renta de los años de 1998 al 2003.

(Continúa)

CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S. A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías relacionadas:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Balance general:			
Activos circulantes - cuentas por cobrar:			
Pacientes	US\$	89.477	98.245
Otras		-	4.736
Pasivos circulantes - cuentas por pagar - proveedores			
		<u>-</u>	<u>1.414</u>
Estado de utilidades			
Ingresos por servicios médicos	US\$	1.786.832	1.416.400
Ingresos por arriendo		<u>2.757</u>	<u>-</u>

La Clínica principalmente capta pacientes a través de una compañía de medicina prepagada relacionada, a la cual le presta servicios médicos en condiciones distintas a las de terceros.

(11) Conciliación de las Utilidades Netas con el Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación

Un resumen de la conciliación de las utilidades netas con el efectivo neto provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad neta	US\$	93.541	121.458
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de propiedades y equipos		218.949	212.955
Provisión para cuentas de dudoso cobro		923	1.998
Provisión para jubilación patronal		16.147	11.714
Utilidad en venta de propiedades y equipos		(8.750)	-
Ajustes		(5.723)	-
Cambios netos en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar		(60.038)	(22.504)
(Aumento) disminución en inventarios		(21.850)	22.290
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		18.707	(23.929)
Aumento en otros activos		(2.232)	-
Aumento en cuentas por pagar		59.071	22.989
Aumento (disminución) en pasivos acumulados por pagar		<u>6.087</u>	<u>(48.392)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>314.832</u>	<u>298.579</u>