

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de:
FESALUD S.A.**

Hemos auditado los balances generales, estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de **FESALUD S.A.** por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FESALUD S.A.** al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de FESALUD S.A. al 31 de Diciembre del 2002, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, 23 del 2003
Quito, Ecuador

Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda.
Moore Stephens D'Brag Auditores Cía. Ltda..

RNAE No.322

FESALUD S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES)

ACTIVO	Nota	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE			
Bancos		11,057	1,329
Cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas		6,019	28,816
Otras cuentas por cobrar		300	300
Impuestos		3,859	344
Gastos anticipados		51,212	14,524
Total activo corriente		<u>72,447</u>	<u>45,313</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	4	1,639,120	1,811,536
OTROS ACTIVOS			
Gastos preoperacionales y de constitución		22,655	45,055
Otros activos diferidos		0	2,232
TOTAL ACTIVO		<u><u>1,734,222</u></u>	<u><u>1,904,136</u></u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores por pagar		52,667	724
Interés por pagar	5	289	16,138
Compañías relacionadas			2,195
Porción corriente pasivo largo plazo	5	51,529	62,205
Impuestos por pagar		548	
Provisiones por pagar		926	21,592
Total pasivo corriente		<u>105,959</u>	<u>102,854</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios largo plazo	5	97,703	150,020
PATRIMONIO DE LOS ACIONISTAS		1,530,560	1,651,262
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1,734,222</u></u>	<u><u>1,904,136</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	2002	2001
<u>INGRESOS</u>		
Ingresos operacionales		
Pacientes externos y emergencia	331,134	219,188
Ingresos no operacionales		
Interés ganado	2,552	1,219
TOTAL	<u>333,686</u>	<u>220,407</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Gastos operacionales		
Suministros	28,586	22,118
Honorarios médicos	34,566	18,806
Otros honorarios	676	2,559
Mantenimiento	31,123	13,344
Seguros	4,563	13,786
Mercadeo	238	128
Otros gastos operacionales	115,990	73,485
	<u>215,742</u>	<u>144,226</u>
Gastos no operacionales		
Amortizaciones	24,632	35,930
Depreciaciones	183,040	182,386
Impuesto a la propiedad	6,314	6,732
Intereses pagados	24,500	30,367
Otros egresos no operacionales		221
Gastos no deducibles	160	
	<u>238,646</u>	<u>255,636</u>
TOTAL	<u>454,388</u>	<u>399,862</u>
PERDIDA NETA	<u>120,702</u>	<u>179,455</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	Capital suscrito pagado	Reserva legal	Reserva facultativa	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	389,456	86	774	99,457	1,768,562	230,510	(653,164)	1,835,681
Ajustes años anteriores							(4,964)	(4,964)
Pérdida neta							(179,455)	(179,455)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	389,456	86	774	99,457	1,768,562	230,510	(837,583)	1,651,262
Pérdida neta							(120,702)	(120,702)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	389,456	86	774	99,457	1,768,562	230,510	(958,285)	1,530,560

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	331,134	219,188
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(261,792)	(162,035)
Efectivo provisto por otros	13,713	(24,873)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>83,054</u>	<u>32,280</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo e inversiones	(10,624)	(11,200)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10,624)</u>	<u>(11,200)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos	(62,703)	(20,342)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(62,703)</u>	<u>(20,342)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	9,727	738
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	1,329	591
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>11,057</u>	<u>1,329</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pérdida neta	<u>(120,702)</u>	<u>(179,455)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	183,040	182,386
Amortización otros activos	24,632	35,930
Provisión servicios contables y mantenimiento		21,592
Provisión intereses		16,138
Ajuste años anteriores		(4,963)
Utilidad Conciliada	<u>86,970</u>	<u>71,628</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de cuentas por cobrar compañías relacionadas	22,797	(19,135)
Aumento de impuestos	(3,515)	(4)
Aumento de gastos anticipados	(36,688)	(14,524)
Disminución de proveedores por pagar	51,941	724
Aumento de provisiones por pagar		(5,917)
Aumento de interés por pagar	(16,138)	(492)
Aumento de compañías relacionadas	(2,195)	
Disminución de impuestos por pagar	548	
Aumento de provisiones por pagar	(20,666)	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>83,054</u>	<u>32,280</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

FESALUD S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 28 de Septiembre de 1995, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital está constituido de 9.736.406 acciones de S/. 1.000,00 sucres cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal, ofrecer servicios médicos quirúrgicos en todas sus ramas y especializaciones.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros

a. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **FESALUD S.A.** es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

d. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el servicio es prestado, independientemente de su cobro.

e. Propiedades y Equipos

Los saldos de propiedades y equipos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

f. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|-------------------------|-----|
| • Edificios | 5% |
| • Maquinaria y Equipo | 10% |
| • Muebles y Enseres | 10% |
| • Equipo de computación | 20% |

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

g. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. PROPIEDAD Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fue como sigue:

	2002		
	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Edificios (1)	1,378,706		1,378,706
Maquinaria y equipo	1,019,477	9,109	1,028,586
Muebles y enseres	108,887		108,887
Equipo de computación	6,373		6,373
Mejoras en edificios		1,515	1,515
	2,513,444	10,624	2,524,068
Menos:			
Depreciación acumulada			
Edificios	(274,518)	(68,935)	(343,454)
Maquinaria y equipo	(382,449)	(101,948)	(484,397)
Muebles y enseres	(39,980)	(10,882)	(50,863)
Equipo de computación	(4,960)	(1,275)	(6,235)
	(701,908)	(183,040)	(884,948)
	1,811,536	(172,416)	1,639,120

	2001		
	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Edificios (1)	1,378,706		1,378,706
Maquinaria y equipo	1,008,277	11,200	1,019,477
Muebles y enseres	108,887		108,887
Equipo de computación	6,374		6,374
	2,502,244	11,200	2,513,444
Menos:			
Depreciación acumulada			
Edificios	(205,583)	(68,935)	(274,518)
Maquinaria y equipo	(281,155)	(101,294)	(382,449)
Muebles y enseres	(29,098)	(10,882)	(39,980)
Equipo de computación	(3,686)	(1,275)	(4,961)
	(519,522)	(182,386)	(701,908)
	1,811,536	(171,186)	1,811,536

(1) La Compañía mantiene una hipoteca abierta sobre el edificio con el Banco del Pichincha, de cuantía indeterminada.

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos de Obligaciones por Pagar están compuestos de la siguiente manera:

2002				
	PORCION CORRIENTE	PORCION LARGO PLAZO	INTERES POR PAGAR	FECHA DE VENCIMIENTO
Banco del Pichincha	50,109	94,181		29-Jun-05
Banco del Pichincha	1,420	3,522	289	02-Jul-05
Total	51,529	97,703	289	

2001				
	PORCION CORRIENTE	PORCION LARGO PLAZO	INTERES POR PAGAR	FECHA DE VENCIMIENTO
Banco del Pichincha	60,960	145,609	15,697	29-Jun-05
Banco del Pichincha	1,245	4,411	441	02-Jul-05
Total	62,205	150,020	16,138	

Corresponden a préstamos hipotecarios con el Banco del Pichincha pagaderos en cuotas semestrales que mensualmente son reajustados tanto el capital como el interés, los cuales tienen un tasa de interés promedio del 7%.

6. IMPUESTO A LA RENTA

a) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales no se encuentran sujetos a retención alguna.

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 1998 al 2001.

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2002, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

7. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 23 de febrero del 2003, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia General de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.