

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 2003 y 2002. 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 2003 y 2002, 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

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de FESALUD S.A. al 31 de Diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, 28 del 2004
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guizarro
CPA No. 22.120

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 2003 Y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		28	11.057
Cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas		8.166	6.019
Otras cuentas por cobrar		515	300
Impuestos		6.619	3.859
Gastos anticipados		40.427	51.212
Total activo corriente		55.755	72.447
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	4	1.477.311	1.639.120
OTROS ACTIVOS			
Gastos preoperacionales y de constitución		777	22.655
TOTAL ACTIVO		<u>1.533.844</u>	<u>1.734.222</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Sobregiro bancario		13.259	
Proveedores por pagar		3.175	52.667
Interés por pagar	5	246	289
Compañías relacionadas	6	101.542	
Porción corriente pasivo largo plazo	5	59.309	51.529
Impuestos por pagar		235	548
Provisiones por pagar		714	926
Total pasivo corriente		178.479	105.959
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios largo plazo	5	37.977	97.703
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.317.389	1.530.560
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.533.844</u>	<u>1.734.222</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 2003 Y 2002

(EXPRESADOS EN DOLARES)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>INGRESOS</u>		
Ingresos operacionales		
Pacientes externos y emergencia	314.583	331.134
Ingresos no operacionales		
Interés ganado		2.552
TOTAL	<u>314.583</u>	<u>333.686</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Gastos operacionales		
Suministros	69.223	28.586
Honorarios médicos	27.737	34.566
Otros honorarios	2.549	676
Mantenimiento	16.078	31.123
Seguros	40.138	4.563
Mercadeo	2.075	238
Otros gastos operacionales	139.640	115.990
	<u>297.440</u>	<u>215.742</u>
Gastos no operacionales		
Amortizaciones	21.878	24.632
Depreciaciones	184.092	183.040
Impuesto a la propiedad	6.010	6.314
Intereses pagados	18.278	24.500
Otros egresos no operacionales		
Gastos no deducibles	56	160
	<u>230.314</u>	<u>238.646</u>
TOTAL	<u>527.754</u>	<u>454.388</u>
PERDIDA NETA	<u>213.171</u>	<u>120.702</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (EXPRESADOS EN DOLARES)

	Capital suscrito pagado	Reserva legal	Reserva facultativa	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva por revalorización patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
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
Reclasificación a reserva de capital					1.999.072	(1.768.562)	(230.510)		
Pérdida neta								(213.171)	(213.171)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	389.456	86	774	99.457	1.999.072			(1.171.456)	1.317.389

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	314.368	331.134
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(341.131)	(261.792)
Efectivo provisto por otros	90.255	13.713
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>63.492</u>	<u>83.054</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo e inversiones	(22.284)	(10.624)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(22.284)</u>	<u>(10.624)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos	(52.237)	(62.703)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(52.237)</u>	<u>(62.703)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(11.029)	9.727
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	11.057	1.329
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>28</u>	<u>11.057</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 al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida neta	<u>(213.172)</u>	<u>(120.702)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	184.092	183.040
Amortización otros activos	21.878	24.632
	<u>(7.201)</u>	<u>86.970</u>
(Pérdida) Utilidad Conciliada		
	<u>(7.201)</u>	<u>86.970</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) Disminución de compañías relacionadas	(2.147)	22.797
Aumento de otras cuentas por cobrar	(215)	
Aumento de impuestos	(2.760)	(3.515)
Disminución (Aumento) de gastos anticipados	10.785	(36.688)
(Aumento) Disminución de proveedores por pagar	(49.491)	51.941
Disminución (Aumento) de interés por pagar	247	(16.138)
Disminución (Aumento) de compañías relacionadas	101.542	(2.195)
Disminución de Sobregiro bancario	13.259	
(Aumento) Disminución de impuestos por pagar	(313)	548
Aumento de provisiones por pagar	(212)	(20.666)
	<u>63.492</u>	<u>83.054</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		
	<u>63.492</u>	<u>83.054</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 2003 Y 2002 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, oo 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. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes.

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b. 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.

c. Consistencia de Presentación

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

d. 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.

e. Reconocimiento de ingresos

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

f. Propiedades y Equipos

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos del 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2003 se encuentran valorados a su costo de adquisición 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.

g. 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% |
| • Equipos de computación adquiridos antes del 2002 | 20% |
| • Equipos de computación adquiridos posterior al 2002 | 33,33% |

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

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. 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%.

4. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

2003				
	Saldo Inicial	Adiciones	Ajuste	Saldo Final
Edificios	1.378.706			1.378.706
Maquinaria y equipo	1.028.586	16.628	(1.210)	1.044.004
Muebles y enseres	108.887	3.677		112.564
Equipo de computación	6.373	673		7.046
Mejoras en edificios	1.515	1.306	1.210	4.031
TOTAL	2.524.068	22.284		2.546.352
(T)				
Menos:				
Depreciación acumulada				
Edificios	(343.454)	(69.097)		(412.551)
Maquinaria y equipo	(484.397)	(103.540)		(587.937)
Muebles y enseres	(50.863)	(11.180)		(62.043)
Equipo de computación	(6.235)	(275)		(6.509)
TOTAL	(884.948)	(184.092)		(1.069.040)
	1.639.120	(161.808)		1.477.311

2002			
	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Edificios	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

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003y 2002, los saldos de Obligaciones por pagar están compuestos de la siguiente manera:

2003				
	PORCION CORRIENTE	PORCION LARGO PLAZO	INTERES	FECHA DE VENCIMIENTO
Banco del Pichincha	57.541 (1)	36.223		29-Jun-05
Banco del Pichincha	1.768 (2)	1.754	246	02-Jul-05
Total	59.309	37.977	246	

2002				
	PORCION CORRIENTE	PORCION LARGO PLAZO	INTERES	FECHA DE VENCIMIENTO
Banco del Pichincha	50.109 (1)	94.181		29-Jun-05
Banco del Pichincha	1.420 (2)	3.522	289	02-Jul-05
Total	51.529	97.703	289	

(1), (2) 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. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas por pagar a la empresa relacionada CONCLINA C.A. ascienden a US\$ 101.542.

7. IMPUESTO A LA RENTA

a) Dividendos

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

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2000 al 2003.

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2003 y 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.

8. 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.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe 28 de febrero del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.