

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 adjuntos de **FESALUD S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestras auditorías.

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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la 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.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FESALUD S.A.** al 31 de diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero 18, del 2005
Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Bray Auditores C.e. Ltda.
Moore Stephens D'Bray Auditores C.e. Ltda.

RNAE No.322

FESALUD S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		20.028	28
Cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas		42.334	8.166
Otras cuentas por cobrar			515
Impuestos		11.119	6.619
Gastos anticipados			40.427
Total activo corriente		73.482	55.755
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	4	1.301.677	1.477.311
OTROS ACTIVOS			
Gastos preoperacionales y de constitución			777
TOTAL ACTIVO		<u>1.375.159</u>	<u>1.533.844</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Sobregiro bancario		14.321	13.259
Proveedores por pagar		2.759	3.175
Interés por pagar	5	3.178	246
Compañías relacionadas	6	1.305	101.542
Porción corriente préstamos bancarios	5	68.168	59.309
Impuestos por pagar		1.350	235
Provisiones por pagar			714
Total pasivo corriente		91.081	178.479
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios largo plazo	5		37.977
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.284.078	1.317.389
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.375.159</u>	<u>1.533.844</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>INGRESOS</u>		
Ingresos operacionales		
Pacientes externos y emergencia	477.585	314.583
Ingresos no operacionales		
Interés ganado	1.146	
TOTAL	<u>478.731</u>	<u>314.583</u>
<u>COSTOS Y GASTOS</u>		
Gastos operacionales		
Suministros	69.018	69.223
Honorarios médicos	64.189	27.737
Otros honorarios	823	2.549
Mantenimiento	39.712	16.078
Seguros	26.464	40.138
Mercadeo	518	2.075
Otros gastos operacionales	<u>110.797</u>	<u>139.640</u>
	311.521	297.440
Gastos no operacionales		
Amortizaciones	777	21.878
Depreciaciones	185.990	184.092
Impuesto a la propiedad	5.543	6.010
Intereses pagados	7.841	18.278
Otros egresos no operacionales	<u>367</u>	<u>56</u>
	200.518	230.314
TOTAL	<u>512.039</u>	<u>527.754</u>
PERDIDA NETA	<u>33.309</u>	<u>213.171</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FESALUD S.A
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	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 2002	389.456	86	774	99.457	1.768.562	230.510	(958.287)	1.530.560
Pérdida neta							(213.171)	(213.171)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	389.456	86	774	99.457	1.768.562	230.510	(1.171.459)	1.317.389
Pérdida neta							(33.309)	(33.309)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	389.456	86	774	99.457	1.768.562	230.510	(1.204.768)	1.284.078

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 2004 y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	478.100	314.368
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(276.072)	(341.131)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(142.555)	90.255
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>59.473</u>	<u>63.492</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad y equipo	(10.356)	(22.284)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10.356)</u>	<u>(22.284)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos	(29.117)	(52.237)
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(29.117)</u>	<u>(52.237)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	20.000	(11.029)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	28	11.057
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>20.028</u></u>	<u><u>28</u></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 2004 y 2003
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida neta	<u>(33.309)</u>	<u>(213.171)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	185.990	184.092
Amortización otros activos	777	21.878
Provisión de intereses	490	
Utilidad (Pérdida) Conciliada	<u>153.948</u>	<u>(7.201)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) de compañías relacionadas	(34.168)	(2.147)
Disminución (Aumento) de otras cuentas por cobrar	515	(215)
(Aumento) de impuestos	(4.500)	(2.760)
Disminución de gastos anticipados	40.427	10.785
(Aumento) de proveedores por pagar	(416)	(49.491)
Disminución de interés por pagar	2.441	247
(Aumento) Disminución de compañías relacionadas	(100.237)	101.542
Disminución de sobregiro bancario	1.062	13.259
Disminución (Aumento) de impuestos por pagar	1.114	(313)
(Aumento) de provisiones por pagar	(714)	(212)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>59.473</u>	<u>63.492</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 2004 Y 2003 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 social asciende a US \$ 389.456, está constituido por 9.736.406 acciones de US \$ 0,04 (centavos de dólar 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.

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 requieren que la gerencia efectuó ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en 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

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de; poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y 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 Equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos a partir de marzo del 2000 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%

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. PROPIEDADES Y EQUIPO - neto

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

2004				
	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencias	Saldo Final
Edificios	1.378.706		4.031	1.382.737
Maquinaria y equipo	1.044.004	6.081		1.050.085
Muebles y enseres	112.564			112.564
Equipo de computación	7.046	4.275		11.321
Mejoras en edificios	4.031		(4.031)	
TOTAL	2.546.352	10.356		2.556.707
Menos:				
Depreciación acumulada				
Edificios	(412.551)	(69.137)		(481.688)
Maquinaria y equipo	(587.937)	(104.419)		(692.356)
Muebles y enseres	(62.043)	(11.250)		(73.293)
Equipo de computación	(6.509)	(1.184)		(7.693)
TOTAL	(1.069.040)	(185.990)		(1.255.030)
	1.477.311	278.987		1.301.677
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
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

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de obligaciones por pagar están compuestos de la siguiente manera:

2004			
	PORCION CORRIENTE	INTERES	FECHA DE VENCIMIENTO
Banco del Pichincha	66.321 (1)	3.142	29-Jun-05
Banco del Pichincha	1.847 (2)	36	02-Jul-05
Total	68.168	3.178	

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	

(1), (2) Préstamos hipotecarios con el Banco del Pichincha pagaderos en cuotas semestrales que mensualmente son reajustadas tanto el capital como el interés, los cuales tienen una tasa de interés promedio del 7% garantizados a través de una hipoteca abierta del local No2 del Edificio Médico.

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 las cuentas por pagar a la empresa relacionada AESCULAPIUS S.A. ascienden a US \$ 1.305

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

7. IMPUESTO A LA RENTA

a) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

FESALUD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, 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 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 18 de febrero del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

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



Quito, 27 de Abril de 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de FESALUD S.A. expediente No. 49268 del periodo terminado al 31 de Diciembre del 2004.

Sin otro particular por el momento, nos suscribimos,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
D'BRAG AUDITORES CIA.LTDA.

María de los Angeles Guijarro