



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

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directores y Accionistas
Ecuasanitas S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general consolidado adjunto de Ecuasanitas S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, y de los estados conexos consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Ecuasanitas S. A. y sus subsidiarias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría 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 nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Ecuasanitas S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica en la nota 1 (d) la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" fue adoptada en el año 2003. Debido a que el 2003 es el primer año de aplicación de esta norma y acogiéndose a lo permitido en el Boletín de Interpretación No. 1 del Comité Técnico y Pronunciamiento del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, la Compañía decidió no presentar estados financieros comparativos.

Efectuamos nuestra auditoría con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados de Ecuasanitas S. A. y subsidiarias considerados en su conjunto. La información de consolidación es presentada con propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados antes que para presentar la situación financiera, los resultados de operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de las compañías individuales. La información de consolidación ha sido objeto de los procedimientos de auditoría aplicados en los exámenes de los estados consolidados y, en nuestra opinión, en base a nuestros exámenes se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

K P M G Del Ecuador

SC-RNAE 069

27 de febrero del 2004

Roberto Gallardo S.
CPA. Roberto Gallardo S., Socio
Reg. N° 13720



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Balance General Consolidado

31 de diciembre del 2003

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

Activos

| | | |
|--|------|------------------|
| Activos circulantes: | | |
| Efectivo en caja y bancos | US\$ | 163.197 |
| Inversiones a corto plazo (nota 2) | | 708.918 |
| Cuentas por cobrar, neto (nota 3) | | 391.798 |
| Inventarios (nota 4) | | 218.833 |
| Gastos pagados por anticipado | | <u>186.771</u> |
| Total activos circulantes | | 1.669.517 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 5) | | 50.159 |
| Inversiones a largo plazo – inversiones en acciones | | 8.627 |
| Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 1.578.592 (nota 6) | | 4.453.438 |
| Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 490.258 (nota 7) | | 456.841 |
| Otros activos - depósitos en garantía | | <u>18.015</u> |
| | US\$ | <u>6.656.597</u> |

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

| | | |
|--|------|------------------|
| Pasivos circulantes: | | |
| Sobregiro bancario | US\$ | 53.240 |
| Cuentas por pagar (nota 8) | | 1.238.493 |
| Pasivos acumulados por pagar (nota 9) | | <u>331.672</u> |
| | | 1.623.405 |
| Pasivos a largo plazo: | | |
| Deuda a largo plazo (nota 10) | | 300.000 |
| Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 11) | | <u>105.625</u> |
| Total pasivos a largo plazo | | <u>405.625</u> |
| Total pasivos | | 2.029.030 |
| Intereses minoritarios | | 876.795 |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital acciones-autorizadas, suscritas y pagadas | US\$ | 3.450.000 |
| 3.450.000 acciones ordinarias de US\$ 1 cada una | | |
| Acciones en tesorería - 245.985 acciones ordinarias de US\$ 1 cada una | | (245.985) |
| Reserva legal (nota 12) | | 78.358 |
| Reserva facultativa | | 10.898 |
| Utilidades disponibles (nota 12) | | <u>457.501</u> |
| Total patrimonio de los accionistas | | <u>3.750.772</u> |
| | US\$ | <u>6.656.597</u> |


Eco. Patricio Avila
Gerente General


CPA Maria Victoria Moreno
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

| | | |
|--|------|------------------|
| Ingresos: | | |
| Cuotas de afiliación | US\$ | 14.024.822 |
| Servicios médicos | | 1.489.249 |
| Comisiones | | <u>83.288</u> |
| | | 15.597.359 |
| Gastos de operación: | | |
| Costos médicos por cobertura a afiliados | | 7.235.383 |
| Gastos de administración, ventas y generales | | <u>7.714.311</u> |
| Total gastos de operación | | 14.949.694 |
| Utilidad operacional | | 647.665 |
| Otros (gastos) ingresos: | | |
| Intereses ganados | | 30.161 |
| Intereses pagados | | (73.851) |
| Otros, neto | | <u>36.594</u> |
| Otros gastos, neto | | <u>(7.096)</u> |
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | | 640.569 |
| Participación de los empleados en las utilidades (nota 9) | | <u>100.900</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 539.669 |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 13) | | <u>106.640</u> |
| Utilidad neta antes de interés minoritario | | 433.029 |
| Interés minoritario | | <u>57.385</u> |
| Utilidad neta (nota 12) | US\$ | <u>375.644</u> |
| Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - I) | US\$ | <u>0.13</u> |


Eco. Patricio Avila
Gerente General


CPA María Victoria Moreno
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

| | | Capital Acciones | Acciones en tesorería | Aportes para futuras capitalizaciones | Reserva legal | Reserva facultativa | Utilidades disponibles | Total patrimonio de los accionistas |
|---|------|---------------------|-----------------------------|--|------------------|------------------------|---------------------------|--|
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | US\$ | 3.000.000 | (229.200) | - | 17.890 | 5.000 | 557.505 | 3.351.195 |
| Utilidad neta | | - | - | - | - | - | 375.644 | 375.644 |
| Transferencia a reserva legal y facultativa | | - | - | - | 60.468 | 5.898 | (66.366) | - |
| Aportes de los accionistas | | - | - | 230.000 | - | - | - | 230.000 |
| Capitalización | | 450.000 | (16.785) | (230.000) | - | - | (203.215) | - |
| Dividendos pagados | | - | - | - | - | - | (206.067) | (206.067) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | US\$ | <u>3.450.000</u> | <u>(245.985)</u> | <u>-</u> | <u>78.358</u> | <u>10.898</u> | <u>457.501</u> | <u>3.750.772</u> |


Eco. Patricio Avila
Gerente General


CPA Maria Victoria Moreno
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

| | |
|--|---------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | |
| Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | |
| Utilidad neta | US\$ 375.644 |
| Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo: | |
| Depreciación y amortización | 570.213 |
| Interés minoritario | 27.164 |
| Variación neta en activos y pasivos: | |
| Aumento en cuentas por cobrar | (3.848) |
| Aumento en inventarios | (31.842) |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (79.622) |
| Aumento en cargos diferidos | (59.412) |
| Aumento otros activos | (6.256) |
| Aumento en cuentas por pagar | 88.865 |
| Aumento en pasivos acumulados por pagar | 129.459 |
| Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio | <u>70.056</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 1.080.421 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | |
| Recuperación de las inversiones a corto plazo | 162.283 |
| Adiciones a propiedades y equipos | <u>(1.607.705)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | (1.445.422) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | |
| Aumento en sobregiro bancario | 8.440 |
| Préstamos a largo plazo | 300.000 |
| Aporte en efectivo de los accionistas | 230.000 |
| Dividendos pagados | <u>(206.067)</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>332.373</u> |
| Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo | (32.628) |
| Efectivo y equivalentes al inicio del año | <u>872.430</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ <u>839.802</u> |


Econ. Patricio Avila
Gerente General


CPA María Victoria Moreno
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2003

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Ecuasanitas S. A. y subsidiarias (en adelante "la Compañía") tiene como objeto social prestar los servicios de cobertura médica, quirúrgica y hospital; así como cualquier otra actividad relacionada con su objeto social incluyendo los servicios de hospitalización, diagnóstico, tratamientos clínicos y quirúrgicos, así como el suministro y administración de medicamentos; pudiendo además asociarse con otras compañías nuevas o existentes. La Compañía mantiene en varias ciudades del Ecuador oficinas de atención a afiliados y a su vez mantiene convenios con médicos, clínicas, hospitales y laboratorios para la prestación de los servicios a los afiliados, estos convenios no tienen exclusividad y las condiciones económicas son pactadas entre las partes.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2003 incluyen los saldos de las siguientes subsidiarias:

| | <u>País de constitución</u> | <u>Porcentaje de participación</u> |
|--|-----------------------------|------------------------------------|
| Clinica Internacional - Intersanitas S. A. | Ecuador | 51,77% |
| Corsanitas S. A. | Ecuador | <u>70,00%</u> |

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto 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 consolidados 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 consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC); estas normas 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 emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido adaptadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad 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 y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, tal como lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- No se reconoce participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios; o por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(d) Principios de Consolidación

En el 2003 Ecuasanitas S. A. adoptó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" la que de acuerdo con Resolución de Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICI.002 del 11 de marzo del 2003 es efectiva para los estados financieros que se inicien el, o después del 1 de enero del 2003. La Compañía ha reestructurado los saldos al 1 de enero del 2003 de las cuentas del balance general y por ser el 2003 el primer año de aplicación de esta norma, acogiéndose a lo permitido en el Boletín de Interpretación No.1 del Comité Técnico y Pronunciamiento del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, decidió no presentar estados financieros comparativos.

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de Ecuasanitas S. A. y sus subsidiarias. Todos los saldos y transacciones significativos entre estas compañías han sido eliminados en la consolidación.

(e) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósito de presentación del estado de flujos de efectivo considera los saldos de efectivo en bancos y las inversiones, de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos como equivalentes de efectivo. Al 31 de diciembre del 2003 los equivalentes de efectivo por US\$ 839.802 incluyen depósitos a plazo al 2,50% y 7% de interés anual

(f) Inversiones

Las inversiones en valores constituyen depósitos a plazo, participación en fondos administrados y acciones de compañías; las cuales han sido contabilizadas como sigue:

- Depósitos a plazo: Al valor invertido, el cual no difiere del valor de mercado. Los intereses que generan las inversiones en valores se llevan a resultados por el método de devengado en el al plazo del depósito.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Fondos administrados: Al costo de adquisición de las unidades a la fecha de la inversión más el ajuste de los rendimientos devengados de acuerdo al estado de cuenta emitido por el administrador del fondo.
- Inversiones en acciones: Al costo de adquisición; los dividendos se reconocen en resultados cuando se percibe el efectivo de la Compañía emisora.

(g) Inventarios

Los inventarios se registran al costo, el cual no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado.

(h) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

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

| | |
|---|------------------|
| Edificios | 5% |
| Muebles y enseres, equipo de oficina, instrumental médico y equipos médicos, equipos de cocina y lavandería | 10% |
| Equipo de computación, vehículos y planta eléctrica | 20% |
| Equipo de computación | <u>20% y 33%</u> |

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos corresponden principalmente a gastos por adecuación en locales arrendados, programas de computación y líneas telefónicas, los cuales están registrados al costo, excepto aquellos incurridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América y se amortizan por el método de línea recta a una tasa anual del 20%, excepto aquellos programas de computación adquiridos a partir del año 2002 que se amortizan al 33%.

(j) Reconocimientos de Ingresos y Gastos

El ingreso por servicios prestados es reconocido en el estado de utilidades en el momento en que los servicios son otorgados. Ningún ingreso es reconocido si existe incertidumbre significativa respecto a su recuperación.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(k) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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 hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma Compañía y en forma proporcional en aquellos casos de despido en los que el tiempo de servicio está comprendido entre 20 y 25 años. Además, dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar una bonificación del 25% de su último salario por el número de años de servicio.

El costo del beneficio de la jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, de acuerdo con el cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado y únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años.

(l) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre del 2003 fue de 3.089.015.

(m) 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.

(2) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo son los excedentes de liquidez que la Compañía mantiene con bancos y fondos de inversión y un detalle de estas al 31 de diciembre del 2003; es como sigue:

| | | |
|---|------|----------------|
| Certificados de depósito: | | |
| Banco del Pichincha C. A., devenga el 7% de interés anual y a 19 días plazo | US\$ | 10.740 |
| Guayaquil Bank Trust & Co., al 2% de interés anual y a 19 días plazo | | 52.798 |
| Banco de Guayaquil S. A., devenga desde el 2,25% al 2,50% de interés anual y a 6 días plazo | | 446.879 |
| Banco Internacional S. A., al 4% de interés anual y hasta 31 días plazo | | 124.896 |
| Produbanco S. A., al 2,25% de interés anual y a 35 días plazo | | 41.292 |
| Fondos de inversión: | | |
| Fondo Supremo 184,69 unidades de participación | | 22.092 |
| Fondo Leal 86.95 unidades de participación | | <u>10.221</u> |
| | US\$ | <u>708.918</u> |

(Continúa)

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El certificado de depósito del Banco del Pichincha C. A. por US\$ 10.740 está garantizando el fiel cumplimiento del contrato de arrendamiento que mantiene la Compañía con la Junta de Beneficencia de Guayaquil por los parqueaderos de uno de sus centros médicos.

El saldo del Fondo de Inversión – Fondo Supremo corresponde a la inversión de los aportes de los empleados al fondo de cesantía y de ayuda de la Compañía (véase nota 9).

(3) Cuentas por Cobrar

Los saldos de cuentas por cobrar constituyen los valores pendientes de cobro por parte de la Compañía en el corto plazo y cuyo detalle al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

| | | |
|----------------------------------|------|----------------|
| Valores por recaudar | US\$ | 53.883 |
| Clientes | | 92.399 |
| Compañías relacionadas (nota 14) | | 27.783 |
| Impuestos pagados por anticipado | | 128.271 |
| Anticipo proveedores | | 37.474 |
| Préstamos empleados | | 29.618 |
| Otros | | <u>22.370</u> |
| | US\$ | <u>391.798</u> |

El saldo de la cuenta valores por recaudar corresponde a las cancelaciones efectuadas por los afiliados a través de tarjetas de crédito, que están pendientes de recaudación.

La cuenta de impuestos pagados por anticipado constituye el valor de las retenciones que le han efectuado a la Compañía por concepto de Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de impuesto a la renta.

(4) Inventarios

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

| | | |
|--------------|------|----------------|
| Medicamentos | US\$ | 189.501 |
| Farmacia | | 18.915 |
| Laboratorio | | 5.889 |
| Otros | | <u>4.528</u> |
| | US\$ | <u>218.833</u> |

(5) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El saldo al 31 de diciembre del 2003 de las cuentas por cobrar a largo plazo constituye los valores incurridos por la Compañía en la remodelación del edificio donde funcionan las oficinas de Guayaquil, la cual es de propiedad de Inmobiliaria Higuera S. A. y los cuales no incluyen los vencimientos circulantes por US\$ 15.309, que se presentan en cuentas por cobrar - compañías relacionadas (véase nota 3).

La Compañía firmó el 1 de enero del 2003 un contrato de arrendamiento con Inmobiliaria Higuera S. A. a un año plazo renovable y en el cual se establece un canon de arrendamiento mensual de US\$ 1.500, los cuales son compensados con el saldo de la cuenta por cobrar.

(Continúa)

ECUASANTAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(6) Propiedades y Equipos

El siguiente es el movimiento de propiedades y equipos del año que terminó el 31 de diciembre del 2003:

| | Saldos al 31 de diciembre del 2002 | Adiciones | Ventas | Reclasi- ficaciones | Saldos al 31 de diciembre del 2003 |
|-----------------------------------|--|------------------|--------------------|------------------------|--|
| Terrenos | US\$ 606.537 | 150.093 | - | - | 756.630 |
| Edificios | 1.072.037 | 636.612 | (1.618) | - | 1.707.031 |
| Instalaciones | 50.759 | 2.174 | (5.587) | - | 47.346 |
| Equipos de oficina | 112.725 | 34.515 | (23.528) | (198) | 123.514 |
| Equipos de computo | 388.728 | 107.579 | (59.799) | - | 436.508 |
| Muebles y enseres | 410.816 | 96.379 | (24.762) | - | 482.433 |
| Vehículos | 41.720 | - | (22.893) | - | 18.827 |
| Instrumental médico | 122.110 | 49.586 | (9.802) | (927) | 160.967 |
| Planta eléctrica | 10.934 | - | - | - | 10.934 |
| Equipo médico | 1.194.255 | 590.241 | (75.506) | (71.117) | 1.637.873 |
| Equipo electrónico | 36.945 | 21.166 | (805) | (6.868) | 50.438 |
| Equipos de lavandería y cocina | 18.321 | - | - | - | 18.321 |
| Construcciones en proceso | 212.999 | 1.012.588 | (779.681) | 4.171 | 450.077 |
| Importaciones en tránsito | <u>345.409</u> | <u>129.986</u> | <u>(403.806)</u> | <u>59.542</u> | <u>131.131</u> |
| | 4.624.295 | 2.830.919 | (1.407.787) | (15.397) | 6.032.030 |
| Menos depreciación acumulada | <u>1.353.056</u> | <u>425.506</u> | <u>(199.970)</u> | <u>-</u> | <u>1.578.592</u> |
| | US\$ <u>3.271.239</u> | <u>2.405.413</u> | <u>(1.207.817)</u> | <u>(15.397)</u> | <u>4.453.438</u> |

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía ha entregado en garantía un inmueble cuyo valor en libros es de US\$ 878.113 para respaldar la deuda a largo plazo (véase nota 10).

(7) Cargos Diferidos

Un detalle de los pagos efectuados en adecuaciones y mejoras en locales arrendados y las compras efectuadas en programas de computación contabilizadas en cargos diferidos y su respectiva amortización acumulada al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

| | |
|------------------------------|---------------------|
| Adecuaciones y mejoras | US\$ 796.956 |
| Programas de computación | 145.072 |
| Líneas telefónicas | 4.686 |
| Otros | <u>385</u> |
| | 947.099 |
| Menos amortización acumulada | <u>490.258</u> |
| | US\$ <u>456.841</u> |

Un resumen del movimiento de cargos diferidos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

| | |
|-------------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ 542.136 |
| Adiciones | 59.412 |
| Gasto por amortización | <u>144.707</u> |
| Saldo al final del año | US\$ <u>456.841</u> |

(Continúa)

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(8) Cuentas por Pagar

Los saldos al 31 de diciembre del 2003 de las cuentas por pagar constituyen los servicios y otros gastos operativos recibidos, cuyo detalle es como sigue:

| | |
|---------------------------------|-----------------------|
| Servicios médicos | US\$ 437.502 |
| Empresas relacionadas (nota 14) | 142.142 |
| Proveedores | 165.808 |
| Obligaciones al IESS | 142.592 |
| Impuestos por pagar | 93.893 |
| Retenciones por pagar | 104.187 |
| Otras | <u>152.369</u> |
| | US\$ <u>1.238.493</u> |

El saldo de servicios médicos constituyen el valor por pagar a clínicas y hospitales, honorarios médicos, servicios de laboratorios clínicos y radiológicos y reembolsos médicos de los afiliados pendientes de pago.

(9) Pasivos Acumulados por Pagar

Los pasivos acumulados por pagar corresponden a los beneficios de los empleados y otros al 31 de diciembre del 2003 son como sigue:

| | |
|--|---------------------|
| Sueldos por pagar | US\$ 21.162 |
| Participación de los empleados en las utilidades | 103.250 |
| Beneficios sociales por pagar | 65.744 |
| Retención por mano de obra | 10.676 |
| Seguro campesino – 0,5% | 105.875 |
| Fondo de cesantía (nota 2) | <u>24.965</u> |
| | US\$ <u>331.672</u> |

El saldo de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre las utilidades antes del impuesto a la renta, el cual debe ser distribuido a los empleados conforme lo establece el Código del Trabajo.

El saldo de seguro campesino - 0,5% corresponde al monto acumulado de la retención efectuada por la Compañía sobre sus ventas mensuales, de acuerdo con lo establecido por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

(10) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de préstamos a largo plazo de US\$ 300.000 corresponde a una operación concedida por el Banco del Pichincha C. A. a cuatro años plazo, con un año de gracia, y la amortización es mediante pagos trimestrales hasta el 2007 y devenga una tasa de interés anual del 12,37% reajutable cada 90 días.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

| <u>Año</u> | <u>Monto</u> |
|------------|---------------------|
| 2005 | US\$ 100.000 |
| 2006 | 100.000 |
| 2007 | <u>100.000</u> |
| | US\$ <u>300.000</u> |

(11) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

| | | <u>Jubilación patronal</u> | <u>Indemnización por desahucio</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|------|--------------------------------|--|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2002 | US\$ | 35.569 | - | 35.569 |
| Provisión cargada al gasto | | <u>45.918</u> | <u>24.138</u> | <u>70.056</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | US\$ | <u>81.487</u> | <u>24.138</u> | <u>105.625</u> |

Según se indica en la nota 1 (k), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este pasivo 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 "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" 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 Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - 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. De acuerdo a los estudios actuariales el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 de los empleados que tienen más de 10 años de servicios es de US\$81.315.

Los supuestos utilizados en el estudio actuarial del año 2002 fueron:

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Tasa de interés actuarial | 4.00% |
| Tasa de crecimiento de salarios | <u>3.55%</u> |

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(12) Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2003 es de aproximadamente US\$43.303

(Continúa)

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(13) Impuesto a la Renta

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

| | | |
|--|------|----------------|
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | US\$ | 640.569 |
| Menos 15% participación de los empleados en las utilidades | | <u>100.900</u> |
| | | 539.669 |
| Más: | | |
| Gastos no deducibles | | 27.947 |
| Efecto neto de las eliminaciones en la consolidación | | <u>447</u> |
| Utilidad gravable | US\$ | <u>568.063</u> |
| Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% | US\$ | 142.015 |
| Beneficio tributario por reinversión de US\$ 353.750 de la utilidad neta del 2003 | | <u>35.375</u> |
| Impuesto a la renta, estimado | US\$ | <u>106.640</u> |
| Tasa impositiva efectiva | | <u>19.76%</u> |

La tasa de impuesto a la renta corporativa se reduce al 15% en el caso de que las utilidades se reinvierten 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\$ 353.750 de acuerdo a la recomendación de la Administración a la Junta de Accionistas.

De acuerdo con las disposiciones tributarias las declaraciones del impuesto a la renta se deben presentar en forma individual y no en base a los resultados de los estados financieros consolidados.

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por el año que terminó, el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

| | | |
|---|------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 109.863 |
| Más provisión cargada al gasto | | <u>106.640</u> |
| | | 216.503 |
| Menos: | | |
| Pago del impuesto a la renta del año anterior | | 101.337 |
| Compensación con retenciones anticipadas | | 20.050 |
| Ajustes | | <u>1.223</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>93.893</u> |

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones del impuesto a la renta correspondiente, a los años de 1998 al 2003.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(15) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003:

| | <u>Latinsanitas S. A.</u> | <u>Funcionarios</u> | <u>Compañías relacionadas</u> |
|--|---------------------------|---------------------|-------------------------------|
| Balance general: | | | |
| Activos: | | | |
| Cuentas por cobrar-circulantes | US\$ - | 9.376 | 27.783 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo –Inmobiliaria Higuera S. A. (nota 8) | - | - | 50.159 |
| Pasivos - cuentas por pagar | <u>142.142</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

La Compañía el 20 de septiembre de 1993 firmó un convenio de plazo indefinido con Latinsanitas S. A. en el cual se establece el pago del 5% de regalías del valor de los ingresos por cuenta de afiliación de los contratos individuales vigentes, en contraparte la Compañía obtuvo la licencia para uso de conocimiento tecnológico obtenido de dicha compañía, así como por la asistencia técnica a recibir. Los costos y gastos de operación - gastos de administración, ventas y generales incluyen US\$ 273.917 por este concepto.

| CONCEPTO | ECUASANITAS S. A. | CLINICA | | | TOTAL | ELIMINACIONES | | CONSOLIDADO |
|--|-------------------|---------------------|------------------|-----------|-----------|---------------|-------|-------------|
| | | INTERNACIONAL S. A. | CORSANITAS S. A. | | | DEBE | HABER | |
| Activos | | | | | | | | |
| Activos circulantes: | | | | | | | | |
| Efectivo en caja y bancos | 61.647 | 92.245 | 9.086 | 162.977 | 219 | - | - | 163.197 |
| Inversiones a corto plazo | 385.630 | 257.513 | 65.776 | 708.918 | - | - | - | 708.918 |
| Cuentas por cobrar, neto | 203.118 | 277.794 | 7.267 | 488.179 | - | 96.381 | - | 391.798 |
| Inventarios | 28.981 | 189.852 | - | 218.833 | - | - | - | 218.833 |
| Gastos pagados por anticipado | 173.696 | 13.075 | - | 186.771 | - | - | - | 186.771 |
| Total activos circulantes | 853.071 | 830.479 | 82.128 | 1.765.678 | - | - | - | 1.669.517 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | | | | | | | | |
| Inversiones a largo plazo - inversiones en acciones | 971.425 | 186.315 | - | 1.157.740 | 59.670 | 1.208.783 | - | 8.627 |
| Propiedades y equipos | 3.537.740 | 914.912 | 786 | 4.453.438 | - | - | - | 4.453.438 |
| Cargos diferidos | 222.480 | 234.361 | - | 456.841 | - | - | - | 456.841 |
| Otros activos - depósitos en garantía | 18.015 | - | - | 18.015 | - | - | - | 18.015 |
| | 5.652.890 | 2.166.067 | 82.914 | 7.901.871 | - | - | - | 6.656.597 |
| Pasivos y Patrimonio de los Accionistas | | | | | | | | |
| Pasivos circulantes: | | | | | | | | |
| Sobregiro bancario | 53.240 | - | - | 53.240 | - | - | - | 53.240 |
| Cuentas por pagar | 1.022.535 | 295.067 | 17.031 | 1.334.634 | 96.141 | - | - | 1.238.493 |
| Pasivos acumulados por pagar | 282.763 | 38.254 | 10.655 | 331.673 | - | - | - | 331.673 |
| Pasivos a largo plazo: | | | | | | | | |
| Deuda a largo plazo | 300.000 | - | - | 300.000 | - | - | - | 300.000 |
| Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio | 57.965 | 47.660 | - | 105.625 | - | - | - | 105.625 |
| Total pasivos | 1.716.503 | 380.981 | 27.686 | 2.125.171 | - | - | - | 2.029.030 |
| Intereses minoritarios | | | | | | | | |
| | | | | | 1.211 | 878.006 | | 876.795 |
| Patrimonio de los accionistas: | | | | | | | | |
| Capital acciones | 3.450.000 | 1.680.000 | 800 | 5.130.800 | 1.680.800 | - | - | 3.450.000 |
| Acciones en tesorería | - | - | - | - | 245.985 | - | - | -245.985 |
| Aportes futuras capitalizaciones | - | - | 2.400 | 2.400 | 2.400 | - | - | - |
| Reserva legal | 78.358,00 | 14.057 | 1.862 | 94.277 | 15.918 | - | - | 78.358 |
| Reserva facultativa | 10.898,00 | - | 8,057 | 18.955 | 8,057 | - | - | 10.898 |
| Reserva de capital | - | - | 1.207 | 1.207 | 1.207 | - | - | - |
| Utilidades no distribuidas | - | -2.511 | - | -2.511 | - | 2.511 | - | - |
| Utilidad del ejercicio | 397.131 | 93.540 | 40.902 | 531.573 | 44.758 | 126.614 | - | 457.501 |
| Total patrimonio de los accionistas | 3.936.387 | 1.785.086 | 55.228 | 5.776.700 | - | - | - | 3.750.772 |
| | 5.652.890 | 2.166.067 | 82.914 | 7.901.871 | | | | 6.656.597 |


 ECO. PATRICIO AVILA
 GERENTE GENERAL


 CPA. MARIA VICTORIA MORENO
 CONTADORA GENERAL

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados

ECUASANITAS S. A. Y SUBSIDIARIAS
 CONSOLIDACION DEL ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

| CONCEPTO | ECUASANITAS | CLINICA INTERNACIONAL | CORSANITAS S. A. | TOTAL | ELIMINACIONES | | TOTAL |
|--|------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | DEBE | HABER | |
| CAPITAL SOCIAL | | | | | | | |
| Saldo inicial | 3.000.000 | 1.620.000 | 800 | 4.620.800 | 1.620.800 | - | 3.000.000 |
| + (-) Movimiento del año | 450.000 | 60.000 | - | 510.000 | 60.000 | - | 450.000 |
| Saldo final | <u>3.450.000</u> | <u>1.680.000</u> | <u>800</u> | <u>5.130.800</u> | <u>1.680.800</u> | <u>-</u> | <u>3.450.000</u> |
| ACCIONES EN TESORERIA | | | | | | | |
| Saldo Inicial | - | - | - | - | 229.200 | - | -229.200 |
| + (-) Movimiento del año | - | - | - | - | 16.785 | - | -16.785 |
| Saldo final | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>245.985</u> | <u>-</u> | <u>-245.985</u> |
| APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES | | | | | | | |
| Saldo inicial | - | - | 2.400 | 2.400 | 2.400 | - | - |
| + (-) Movimiento del año | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>2.400</u> | <u>2.400</u> | <u>2.400</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| RESERVA LEGAL | | | | | | | |
| Saldo Inicial | 17.890 | 14.643 | 1.400 | 33.933 | 16.043 | - | 17.890 |
| + (-) Movimiento del año | 60.468 | -586 | 462 | 60.344 | 462 | 586 | 60.468 |
| Saldo final | <u>78.358</u> | <u>14.057</u> | <u>1.862</u> | <u>94.277</u> | <u>16.505</u> | <u>586</u> | <u>78.358</u> |
| RESERVA CAPITAL | | | | | | | |
| Saldo Inicial | - | - | 1.207 | 1.207 | 1.207 | - | - |
| + (-) Movimiento del año | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>1.207</u> | <u>1.207</u> | <u>1.207</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| RESERVA FACULTATIVA | | | | | | | |
| Saldo inicial | 5.000 | - | - | 5.000 | - | - | 5.000 |
| + (-) Movimiento del año | 5.898 | - | 8.057 | 13.955 | 8.057 | - | 5.898 |
| Saldo final | <u>10.898</u> | <u>-</u> | <u>8.057</u> | <u>18.955</u> | <u>8.057</u> | <u>-</u> | <u>10.898</u> |
| UTILIDADES RETENIDAS | | | | | | | |
| Saldo inicial | 667.577 | 114.706 | 16.325 | 798.609 | 241.103 | - | 557.505 |
| + (-) Utilidad (pérdida) neta | 397.131 | 93.541 | 40.902 | 531.574 | 2.014.120 | 1.940.047 | 457.501 |
| + (-) Movimiento del año | -667.577 | -117.218 | -16.325 | -801.120 | - | 243.615 | -557.505 |
| Saldo final | <u>397.131</u> | <u>91.029</u> | <u>40.903</u> | <u>529.063</u> | <u>2.255.223</u> | <u>2.183.662</u> | <u>457.501</u> |
| TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | | | | | |
| Saldo inicial | 3.690.467 | 1.749.349 | 22.132 | 5.461.949 | 2.110.753 | - | 3.351.195 |
| + (-) Utilidad (pérdida) neta | 397.131 | 93.541 | 40.902 | 531.574 | 2.014.120 | 1.940.047 | 457.501 |
| + (-) Movimiento del año | -151.211 | -57.804 | -7.806 | -216.821 | 68.519 | 244.201 | -41.139 |
| Saldo final | <u>3.936.387</u> | <u>1.785.086</u> | <u>55.228</u> | <u>5.775.494</u> | <u>4.208.970</u> | <u>2.184.248</u> | <u>3.750.772</u> |


 ECO. PATRICIO AVILA
 GERENTE GENERAL


 CPA. MARIA VICTORIA MORENO
 CONTADORA GENERAL

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre del 2003
Con el Informe de los Auditores Independientes

ECUASANITAS S. A. Y SUBSIDIARIAS
 CONSOLIDACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

| CONCEPTO | ECUASANITAS S. A. | CLINICA INTERACIONAL | CORSANTAS S. A. | TOTAL | ELIMINACIONES | CONSOLIDADO |
|--|-------------------|-------------------------|-----------------|------------|---------------|-------------|
| Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación: | | | | | | |
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | | | | | |
| Utilidad neta | 397.131 | 93.540 | 40.902 | 531.573 | -155.929 | 375.644 |
| Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación | | | | | | |
| Depreciación y amortización | 350.720 | 218.949 | 544 | 570.213 | - | 570.213 |
| Reserva jubilación patronal y desahucio | 53.909 | 16.147 | - | 70.056 | - | 70.056 |
| Ajuste del método patrimonial proporcional a las inversiones en acciones | -76.006 | - | - | -76.006 | 76.006 | - |
| Interés minoritario | - | - | - | - | -27.164 | 27.164 |
| Disminución en cuentas por cobrar | 33.671 | -20.434 | -5.036 | 8.201 | -12.049 | -3.848 |
| Aumento en inventarios | -9.991 | -21.851 | - | -31.842 | - | -31.842 |
| Aumento en gastos pagados por anticipados | -78.020 | -1.802 | - | -79.822 | - | -79.822 |
| Aumento en cargos diferidos | -57.620 | -1.792 | - | -59.412 | - | -59.412 |
| Aumento otros activos | -6.803 | - | - | -6.803 | 547 | -6.256 |
| Aumento en cuentas por pagar | 74.715 | 39.526 | 6.698 | 120.939 | -32.074 | 88.865 |
| Aumento en pasivos acumulados por pagar | 71.820 | -145 | 9.211 | 80.886 | 48.573 | 129.459 |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | 753.526 | 322.338 | 52.319 | 1.128.183 | - | 1.080.421 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | | | | | |
| Recuperación de las inversiones a corto plazo | 162.283 | - | - | 162.283 | - | 162.283 |
| Adiciones de activos fijos | -1.445.927 | -161.778 | - | -1.607.705 | - | -1.607.705 |
| Dividendos recibidos de las inversiones a largo plazo | 26.963 | - | - | 26.963 | 26.963 | - |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | -1.256.681 | -161.778 | - | -1.418.459 | - | -1.445.422 |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | | | | |
| Aumento en sobregiros bancarios | 8.440 | - | - | 8.440 | - | 8.440 |
| Aporte en efectivo de los accionistas | 230.000 | - | - | 230.000 | - | 230.000 |
| Dividendos pagados | -223.118 | -52.081 | -5.465 | -280.664 | 74.597 | -206.067 |
| Préstamos a largo plazo | 300.000 | - | - | 300.000 | - | 300.000 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | 315.322 | -52.081 | -5.465 | 257.776 | - | 332.373 |
| Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | -187.833 | 108.479 | 46.854 | -32.500 | - | -32.628 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del año | 602.795 | 241.279 | 28.008 | 872.082 | 348 | 872.430 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 414.962 | 349.758 | 74.862 | 839.582 | - | 839.802 |


 EDO. PATRICIO AVILA
 GERENTE GENERAL


 CPA. MARIA VICTORIA MORENO
 CONTADORA GENERAL

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados

ECUASANITAS S. A. Y SUBSIDIARIAS
 CONSOLIDACION DEL ESTADO DE UTILIDADES
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

| CONCEPTO | ECUASANITAS S. A. | CLINICA | | | ELIMINACIONES | | CONSOLIDADO |
|---|-------------------|---------------------|------------------|------------|---------------|-----------|-------------|
| | | INTERNACIONAL S. A. | CORSANITAS S. A. | TOTAL | DEBE | HABER | |
| Ingresos: | | | | | | | |
| Cuotas de afiliación | 14.024.822 | - | - | 14.024.822 | - | - | 14.024.822 |
| Servicios médicos | - | 1.489.249 | - | 1.489.249 | - | - | 1.489.249 |
| Comisiones | - | - | 83.310 | 83.310 | 22 | - | 83.288 |
| Ingresos operacionales Ecuasanitas | - | 1.810.042 | - | 1.810.042 | 1.810.042 | - | - |
| | 14.024.822 | 3.299.291 | 83.310 | 17.407.423 | - | - | 15.597.359 |
| Gastos de operación: | | | | | | | |
| Costos médicos por cobertura a afiliados | 8.410.226 | 635.202 | - | 9.045.428 | - | 1.810.045 | 7.235.383 |
| Gastos de administración, ventas y generales | 5.118.214 | 2.582.549 | 16.934 | 7.717.697 | - | 3.386 | 7.714.311 |
| Utilidad operacional | 496.382 | 81.540 | 66.376 | 644.298 | - | - | 647.665 |
| Otros (gastos) ingresos: | | | | | | | |
| Intereses ganados | 19.727 | 9.643 | 792 | 30.162 | - | - | 30.162 |
| Intereses pagados | -25.615 | -47.736 | -499 | -73.850 | - | - | -73.850 |
| Otros, neto | 48.117 | 91.875 | -2.489 | 138.503 | 101.911 | - | 36.592 |
| Otros gastos, neto | 43.229 | 53.782 | -2.196 | 94.815 | - | - | -7.096 |
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | 539.611 | 135.322 | 64.180 | 739.113 | - | - | 640.569 |
| Participación de los empleados en las utilidades | 69.541 | 21.732 | 9.627 | 100.900 | - | - | 100.900 |
| Impuesto a la renta, estimado | 72.939 | 20.050 | 13.651 | 106.640 | - | - | 106.640 |
| Utilidad antes de interés minoritario | 397.131 | 93.540 | 40.902 | 531.573 | - | - | 433.029 |
| Interés minoritario | - | - | - | - | 57.385 | - | 57.385 |
| Utilidad neta | 397.131 | 93.540 | 40.902 | 531.573 | 4.125.727 | 4.126.727 | 375.644 |


 ECO. PATRICIO AVILA
 GERENTE GENERAL


 CPA. MARIA VICTORIA MORENO
 CONTADORA GENERAL

Véanse las notas que acompañan los estados financieros consolidados

ECUASANITAS S. A. y subsidiarias

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Consolidado

Estado Consolidado de Utilidades

Estado Consolidado de Evolución del Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Información Suplementaria de Consolidación

Balance General 1

Estado de Utilidades 2

Estado de Evolución del Patrimonio 3

Estado de Flujos de Efectivo 4