

**Informe de los Auditores Independientes**

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Ecuasanitas S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Ecuasanitas S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

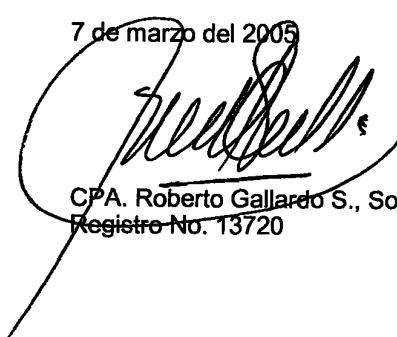
En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio no consolidados de Ecuasanitas S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directores de Ecuasanitas S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

*KPMG Del Ecuador*

SC-RNAE 069

7 de marzo del 2005

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

ECUASANITAS S. A.

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

<u>Activos</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Activos circulantes:</b>			
Efectivo en caja y bancos	US\$	68.815	61.647
Inversiones a corto plazo (nota 2)		606.279	385.630
Cuentas por cobrar (nota 3)		184.258	203.117
Inventarios (nota 4)		114.762	28.981
Gastos pagados por anticipado (nota 5)		<u>144.468</u>	<u>173.696</u>
Total activos circulantes		1.118.582	853.071
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 1.076.186 en el 2004 y US\$ 814.931 en el 2003 (nota 6)		4.873.139	3.537.740
Inversiones en acciones (nota 7)		1.005.957	971.424
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 263.636 en el 2004 y US\$191.913 en el 2003 (nota 8)		206.894	222.480
Cuentas por cobrar a largo plazo (notas 9 y 16)		32.159	50.159
Otros activos – depósitos en garantía		<u>12.062</u>	<u>18.015</u>
	US\$	<u>7.248.793</u>	<u>5.652.889</u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivos circulantes:</b>			
Sobregiro bancario	US\$	144.330	53.240
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 10)		150.000	-
Cuentas por pagar (nota 11)		1.270.325	1.022.535
Pasivos acumulados por pagar (nota 12)		<u>470.278</u>	<u>282.762</u>
Total pasivos circulantes		2.034.933	1.358.537
<b>Pasivos a largo plazo:</b>			
Deuda a largo plazo (nota 10)		350.000	300.000
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 13)		<u>95.248</u>	<u>57.965</u>
Total pasivos		2.480.181	1.716.502
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital acciones-autorizadas, suscritas y pagadas 3.850.000 (3.450.000 en el 2003) acciones ordinarias de US\$ 1 cada una		3.850.000	3.450.000
Reserva legal (nota 14)		74.991	78.358
Reserva facultativa		5.000	10.898
Utilidades disponibles (nota 14)		<u>838.621</u>	<u>397.131</u>
Total patrimonio de los accionistas		4.768.612	3.936.387
	US\$	<u>7.248.793</u>	<u>5.652.889</u>

Econ. Patricio Ávila  
Gerente General

CPA. María Victoria Moreno  
Contadra General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

ECUASANITAS S. A.

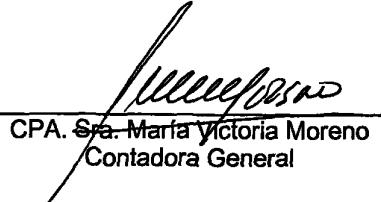
Estados de Utilidades no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por cuotas de afiliación (nota 16)	US\$	17.514.351	14.024.822
Costos y gastos de operación:			
Costos médicos por cobertura a afiliados (nota 16)		10.051.397	8.410.226
Gastos de administración, ventas y generales		<u>6.333.412</u>	<u>5.118.214</u>
Total costos y gastos de operación		<u>16.384.809</u>	<u>13.528.440</u>
Utilidad operacional		1.129.542	496.382
Otros ingresos (gastos):			
Financieros		(30.729)	(5.888)
Intereses ganados		8.837	-
Intereses pagados		(53.935)	-
Ingresos por valuación de inversiones en acciones		68.340	-
Dividendos recibidos		437	-
Perdida en venta de activos, neto		(11.555)	-
Otros, neto		<u>52.136</u>	<u>49.117</u>
Otros ingresos, neto		<u>33.531</u>	<u>43.229</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		1.163.073	539.611
Participación de los empleados en las utilidades (nota 12)		<u>165.188</u>	<u>69.541</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>997.885</u>	<u>470.070</u>
Impuesto a la renta, estimado (nota 15)		<u>165.162</u>	<u>72.939</u>
Utilidad neta	US\$	<u>832.723</u>	<u>397.131</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1-I)	US\$	<u>0,22</u>	<u>0,12</u>

  
Eco. Patricio Avila  
Gerente General

  
CPA. Sra. María Victoria Moreno  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

ECUASANITAS S. A.  
 Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados  
 Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital <u>acciones</u>	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	-	17.890	5.000	667.577	3.690.467
Utilidad neta		-	-	-	-	397.131	397.131
Transferencia a reserva legal y facultativa		-	-	60.468	5.898	(66.366)	-
Aportes de los accionistas		-	230.000	-	-	-	230.000
Capitalización		450.000	(230.000)	-	-	(220.000)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	(223.118)	(223.118)
Ajustes años anteriores		-	-	-	-	(158.093)	(158.093)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		3.450.000	-	78.358	10.898	397.131	3.936.387
Utilidad neta		-	-	-	-	832.723	832.723
Transferencia a reserva legal		-	-	39.663	-	(39.663)	-
Capitalización		400.000	(43.030)	-	-	(356.970)	-
Ajustes años anteriores		-	-	-	(5.898)	5.400	(498)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>3.850.000</u>	<u>-</u>	<u>74.991</u>	<u>5.000</u>	<u>838.621</u>	<u>4.768.612</u>

Econ. Patricio Avila  
Gerente General

CPA: María Victoria Moreno  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

ECUASANITAS S. A.

Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	832.723	397.131
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación y amortización	478.495	363.795	
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	9.545	
Bajas de cargos diferidos	2.634	-	
Pérdida en venta de activos fijos	11.555	-	
Ingreso por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial	(68.340)	(76.006)	
Variación neta en activos (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar	18.859	24.126	
Inventarios	(85.781)	(9.991)	
Gastos pagados por anticipado	29.228	(78.020)	
Cargos diferidos	(86.232)	(26.034)	
Cuentas por cobrar a largo plazo	18.000	-	
Otros activos	5.953	(6.803)	
Variación neta en pasivos aumento:			
Cuentas por pagar	247.293	74.715	
Pasivos acumulados por pagar	187.516	71.820	
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>37.283</u>	<u>53.909</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.629.186	798.187	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
(Aumento) disminución de las inversiones a corto plazo	(381.520)	172.504	
Adiciones de propiedades y equipos	(1.877.075)	(1.490.587)	
Proveniente de la venta de activos fijos	150.810	-	
Adiciones de inversiones en acciones	<u>33.807</u>	<u>26.963</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2.073.978)	(1.291.120)	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento en sobreiro bancario	91.090	8.440	
Préstamos bancarios	200.000	300.000	
Aportes en efectivo de los accionistas	-	230.000	
Dividendos pagados	-	(223.118)	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>291.090</u>	<u>315.322</u>	
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(153.702)	(177.611)	
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del año</b>	<u>425.184</u>	<u>602.795</u>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>US\$</u>	<u>271.482</u>	<u>425.184</u>

Econ. Patricio Avila  
Gerente General

CPA. María Victoria Moreno  
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 21 de febrero de 1978 como Ecuasanitas S. A., con el objeto de prestar los servicios de cobertura médica, quirúrgica y hospital; así como cualquier otra actividad relacionada con su objeto social pudiendo además asociarse con otras compañías nuevas o existentes. La Compañía mantiene en varias ciudades del Ecuador oficinas de atención y registro de 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.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", políticas y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías para aquellos aspectos que no están en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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.

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 no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados; ni el diferimiento de los costos de servicios pagados o de las ganancias o pérdidas actariales, conforme lo requieren las normas internacionales de Contabilidad.
- Las normas ecuatorianas de contabilidad no reconocen la participación de los 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) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera los saldos de efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos como equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo por US\$ 202.667 (US\$363.537 en el 2003) consisten en depósitos a plazo al 2,50% y 3,35% de interés anual en el 2004 (2,50% y 7% en el 2003).

(e) Inversiones a Corto Plazo

Las inversiones a corto plazo constituyen principalmente portafolio de renta fija y unidades de participación en fondos administrados; las cuales han sido contabilizadas como sigue:

- Depósitos a plazo: Al monto 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 acumulación, en base al plazo de colocación de la inversión.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

- Fondos de inversión administrados: Al costo de adquisición de las unidades a la fecha de la inversión más los rendimientos devengados de acuerdo al estado de cuenta remitido por el administrador del fondo.

(f) Inventarios

Los inventarios constituyen medicinas y radioactivos que se registran al costo, el cual no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de primeros en entrar, primeros en salir (PEPS).

(g) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registradas al costo de adquisición, 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 propiedades y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Muebles y enseres, equipo de oficina, y equipos médicos	10%
Vehículos, planta eléctrica e instrumental médico	20%
Equipo de computación	<u>20% y 33%</u>

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo; excepto aquellas inversiones en las cuales la Compañía tiene más del 20% de las acciones con derecho a voto que se contabilizan por el método de participación patrimonial en base a los últimos estados financieros de las compañías emisoras. El ajuste de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial se reconoce en las utilidades o pérdidas del ejercicio; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor de la inversión.

(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%, y aquellos programas de computación adquiridos a partir del año 2003 que se amortizan al 33%.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(j) Reconocimientos de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y beneficios relacionados con el servicio han sido cobrados y no subsisten incertidumbres significativas relativas a su devolución o por costos adicionales asociados al servicio.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(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 indemnización equivalente al 25% de su último salario por cada año 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, en base al 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 2004 fue de 3.850.000 (3.450.000 en el 2003) de US\$1 cada una.

(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.

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(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 al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los cuales son como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depósitos a plazo:			
- Certificados de depósito:			
Banco del Pichincha C. A., devenga el 6,25% de interés anual y a 378 días plazo en el 2004 (7% de interés anual y a 19 días plazo en el 2003)	US\$	12.812	10.740
Banco de Guayaquil S. A., devenga el 2,50 % de interés anual a 6 días plazo en el 2004 y 2003	52.444	300.000	
Guayaquil Bank Trust &co., devenga el 2.50% de interés anual a 6 días plazo	-	52.798	
- Pólizas de acumulación:			
Banco de Guayaquil S. A.:			
Menos de 90 días, devengan el 3,35% a 33 días plazo	150.223	-	
Más de 90 días, devengan entre el 4% y 4,50% de interés anual, entre 95 y 101 días plazo, 3,35% y 4,50% de interés anual entre 33 y 101 días plazo	366.918	-	
	582.397	363.538	
Fondos de inversión – Fondo Supremo 99,64 unidades de participación (184,69 en el 2003)	<u>23.882</u>	<u>22.092</u>	
	<u>US\$ 606.279</u>	<u>385.630</u>	

El certificado de depósito del Banco del Pichincha C. A. por US\$ 12.812 en el 2004 (US\$10.740 en el 2003) 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.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de Fondos de Inversión – Fondo Supremo corresponde a la inversión de los aportes de los empleados al fondo de cesantía y de ayuda de la Compañía, el cual se utiliza para los fines que fue creado (véase nota 12).

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(3) Cuentas por Cobrar

Los saldos de cuentas por cobrar constituyen los valores pendientes de cobro por parte de la Compañía y cuyo resumen al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valores por recaudar	US\$	16.557	42.472
Clientes		34.700	199
Compañías relacionadas (nota 16)		36.124	27.416
Impuestos pagados por anticipado		77.022	75.247
Anticipo proveedores		6.782	34.979
Otros		<u>13.073</u>	<u>22.804</u>
	US\$	<u>184.258</u>	<u>203.117</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de la cuenta valores por recaudar corresponde a las cancelaciones efectuadas por los afiliados a través de tarjetas de crédito, pendientes de recaudación.

La cuenta de impuestos pagados por anticipado al 31 de diciembre del 2004 y 2003 registra el valor de las retenciones efectuadas a la Compañía por concepto de Impuesto al Valor Agregado-IVA y retenciones de impuesto a la renta.

(4) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Medicamentos	US\$	28.082	18.915
Laboratorio		68.553	5.889
Otros		<u>18.127</u>	<u>4.177</u>
	US\$	<u>114.762</u>	<u>28.981</u>

(5) Gastos Pagados por Anticipado

Los desembolsos efectuados por anticipado por la Compañía se reconocen en el gasto en base al plazo de vigencia de los contratos firmados o en base a su consumo y cuyos saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Seguros pagados por anticipado	US\$	14.420	10.524
Impresión documentos		41.047	38.084
Publicidad		14.445	6.011
Suministros centro médico		12.480	9.574
Especies valoradas		32.627	36.310
Menaje de centros médicos		10.691	-
Otros		<u>18.758</u>	<u>73.193</u>
	US\$	<u>144.468</u>	<u>173.696</u>

(6) Propiedades y Equipos

El siguiente es un resumen y movimiento de propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003:

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

	US\$	Saldos al 31 de diciembre del 2002			Saldos al 31 de diciembre del 2003			Saldos al 31 de diciembre del 2004		
		Adiciones	Ventas	Reclasi-ficaciones	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasi-ficaciones	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasi-ficaciones
Terrenos		606.537	150.093	-	756.630	-	-	-	756.630	
Edificios		878.173	636.612	(1.618)	1.513.167	150.423	(3.077)	1.099.072	2.759.585	
Equipos de oficina		111.219	34.515	(23.528)	(198)	122.008	20.098	(11.875)	10.996	141.227
Equipos de cómputo		357.553	92.439	(58.412)	-	391.580	65.836	(71.886)	72.388	457.918
Muebles y enseres		270.470	80.335	(6.101)	-	344.704	64.104	(23.404)	55.445	440.849
Vehículos		41.720	-	(22.893)	-	18.827	-	(17.035)	-	1.792
Instrumental médico		21.366	34.367	(3.315)	(927)	51.491	44.907	(1.201)	38.344	133.541
Planta eléctrica		10.934	-	-	-	10.934	-	-	16.265	27.199
Equipos médicos		116.645	466.156	-	(71.117)	511.684	379.200	(1.461)	256.365	1.145.788
Equipos electrónicos		36.945	21.166	(805)	(6.868)	50.438	19.507	(5.789)	16.709	80.865
Construcciones en proceso		212.999	1.012.588	(779.681)	4.171	450.077	1.091.355	(130.160)	(1.411.272)	-
Importaciones en tránsito		345.409	129.986	(403.806)	59.542	131.131	41.645	-	(168.845)	3.931
Depreciación acumulada		3.009.970	2.658.257	(1.300.159)	(15.397)	4.352.671	1.877.075	(265.888)	(14.533)	5.949.325
		(658.022)	(260.682)	103.773	-	(814.931)	(379.311)	118.056	-	(1.076.186)
	US\$	2.351.948	2.397.575	(1.196.386)	(15.397)	3.637.740	1.497.764	(147.832)	(14.533)	4.873.139

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

El cargo al gasto por concepto de depreciación de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2004 fue de US\$ 379.311 (US\$260.682 en el 2003).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía ha entregado en garantía un inmueble cuyo valor en libros es de US\$ 878.113 por los préstamos otorgados por una institución financiera (véase nota 10).

(7) Inversiones en Acciones

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Subsidiarias:			
Clínica Internacional Intersanitas S. A., 4.193.408 acciones de US\$ 0,20 cada una, participación del 51,77%	US\$	936.567	924.286
Corsanitas S. A., 14.000 acciones de US\$ 0,04, participación del 70%		60.763	38.511
Total subsidiarias		997.330	962.797
Municipal Tenis Club		8.000	8.000
Electroquil S. A.		627	627
	US\$	<u>1.005.957</u>	<u>971.424</u>

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		2004		2003	
		Clínica Internacional S. A. (auditado)	Corsanitas S. A. (no auditado)	Clínica Internacional S. A. (auditado)	Corsanitas S. A. (no auditado)
Activos circulantes	US\$	646.926	111.651	830.479	82.128
Pasivos circulantes		<u>589.233</u>	<u>25.089</u>	<u>333.321</u>	<u>27.686</u>
Capital de trabajo		57.693	86.562	497.158	54.442
Propiedad, planta y equipos		1.625.117	242	914.912	-
Inversiones en acciones		186.315	-	186.315	786
Otros activos		3.010	-	234.361	-
Reserva para jubilación patronal		(63.044)	-	(47.660)	-
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>1.809.091</u>	<u>86.804</u>	<u>1.785.086</u>	<u>55.228</u>
El patrimonio de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	US\$	1.730.000	800	1.680.000	800
Aporte futura capitalización			2.400		2.400
Reserva legal		12.886	6.154	14.057	1.862
Reserva facultativa		-	8.057		8.057
Reserva capital		-	1.207		1.207
Utilidades acumuladas		66.205	68.186	91.029	40.902
	US\$	<u>1.809.091</u>	<u>86.804</u>	<u>1.785.086</u>	<u>55.228</u>
Ingresos	US\$	<u>3.723.966</u>	<u>102.224</u>	<u>3.299.921</u>	<u>83.310</u>
Utilidad neta	US\$	<u>66.020</u>	<u>47.960</u>	<u>93.540</u>	<u>40.902</u>

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(8) 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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Adecuaciones y mejoras	US\$	304.841	268.118
Programas de computación		160.766	141.589
Líneas telefónicas		<u>4.923</u>	<u>4.686</u>
		470.530	414.393
Menos amortización acumulada		<u>263.636</u>	<u>191.913</u>
	US\$	<u>206.894</u>	<u>222.480</u>

Un resumen del movimiento de cargos diferidos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	222.480	255.443
Adiciones		86.232	57.521
Ventas y retiros, neto		(2.634)	98
Gasto por amortización del año		<u>(99.184)</u>	<u>(90.582)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>206.894</u>	<u>222.480</u>

(9) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 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 Higueras S. A. y los cuales no incluyen los vencimientos circulantes por US\$ 18.000 en el 2004 (US\$15.309 en el 2003), que se incluyen en cuentas por cobrar – compañías relacionadas.

La Compañía firmó el 1 de enero del 2003 un contrato de arrendamiento con Inmobiliaria Higueras 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.

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuenta por cobrar a largo plazo	US\$	50.159	65.468
Menos vencimientos circulantes		<u>18.000</u>	<u>15.309</u>
Saldo al final del año		<u>32.159</u>	<u>50.159</u>

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(10) Vencimientos Circulantes y Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los vencimientos circulantes y deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

<u>Acreedor</u>	<u>Valor</u>	<u>Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de Interés anual</u>
<b><u>2004</u></b>					
Banco del Pichincha C. A.	US\$ 300.000	100.000	200.000	36 meses	10,47%
Banco del Pichincha C. A.	<u>200.000</u>	<u>50.000</u>	<u>150.000</u>	<u>36 meses</u>	<u>9,42%</u>
	US\$ <u>500.000</u>	<u>150.000</u>	<u>350.000</u>		
<b><u>2003</u></b>					
Banco del Pichincha C. A.	US\$ <u>300.000</u>	<u>—</u>	<u>300.000</u>	36 meses	12,37%

La amortización de los préstamos es mediante pagos mensuales hasta el 2008 y devengan una tasa de interés reajustables cada 90 días, equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente al inicio del período más el margen de 6,87 y 5,82 puntos porcentuales.

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

<u>Años</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
2005	US\$ -	100.000
2006	166.667	100.000
2007	172.222	100.000
2008	<u>11.111</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>350.000</u>	<u>300.000</u>

(11) Cuentas por Pagar

Los saldos de las cuentas por pagar constituyen los servicios y otros gastos operativos recibidos, los cuales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 han sido contabilizados en las cuentas por pagar y cuyo detalle es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios médicos (nota 16)	US\$ 473.400	473.033
Compañías relacionadas - regalías (nota 16)	189.986	142.142
Proveedores	204.875	108.000
Documentos por pagar	12.554	-
Obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	136.127	114.788
Impuesto a la renta por pagar (nota 15)	165.162	72.939
Servicio de Rentas Internas	77.423	100.635
Otras	<u>10.798</u>	<u>10.998</u>
	US\$ <u>1.270.325</u>	<u>1.022.535</u>

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Los saldos de la cuenta por pagar - 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.

(12) Pasivos Acumulados por Pagar

Los pasivos acumulados por pagar correspondientes a los beneficios de los empleados y otros al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos por pagar	US\$	44.844	20.763
Participación de los empleados en las utilidades		167.886	71.261
Beneficios sociales por pagar		58.427	54.722
Retención por mano de obra		9.671	5.176
Seguro campesino - 0,5%		105.875	105.875
Fondo de cesantía (nota 2)		82.556	24.965
Otros		<u>1.019</u>	-
	US\$	<u>470.278</u>	<u>282.762</u>

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.

El saldo de las participaciones de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades gravables antes del cálculo del impuesto a la renta, conforme lo establece en Código del Trabajo de la República del Ecuador y se registra en los resultados del ejercicio.

(13) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	4.056	-	4.056
Provisión cargada al gasto		<u>29.771</u>	<u>24.138</u>	<u>53.909</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003		33.827	24.138	57.965
Provisión cargada al gasto		28.524	20.599	49.123
Utilizaciones		<u>-</u>	<u>(11.840)</u>	<u>(11.840)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>62.351</u>	<u>32.897</u>	<u>95.248</u>

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

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 beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "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 contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 de los empleados y trabajadores 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.

(14) 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 2004 es de aproximadamente US\$79.825, (US\$ 39.663 del año 2003).

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(15) Impuesto a la Renta

El cálculo del gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es de US\$ 199.635 (US\$72.939 en el 2003), según se presenta a continuación:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	1.163.073	539.611
<b>Menos ingreso:</b>			
Exentos – 85% dividendos recibidos		371	-
No gravados – ingresos por valuación de inversiones en acciones de subsidiarias (NEC 19)		68.340	81.044
Mas gastos no deducibles		6.518	18.337
Menos 15% participación de los empleados en las utilidades		<u>165.188</u>	<u>69.541</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>935.692</u>	<u>407.363</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25%	US\$	233.923	101.840
Beneficio tributario por reinversión de utilidades		<u>68.761</u>	<u>28.901</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>165.162</u>	<u>72.939</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>16.55%</u>	<u>15.52%</u>

La tasa impositiva corporativa se reduce al 15% si 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 2004 y 2003 asumiendo reinvertir US\$ 770.530 (US\$ 289.013 en el 2003), en base a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas.

El movimiento de la cuenta por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	72.939	88.909
<b>Más:</b>			
Provisión cargada al gasto		165.162	72.939
Ajustes		<u>498</u>	<u>12.428</u>
		238.599	174.276
Menos pago del impuesto a la renta del año anterior		<u>73.437</u>	<u>101.337</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b>US\$</b>	<b><u>165.162</u></b>	<b><u>72.939</u></b>

(Continúa)

ECUASANITAS S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones del impuesto a la renta correspondientes a los años de 1999 al 2004.

(16) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

2004						
	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar		Estado de utilidades	
	<u>Circulante</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Regalías</u>	<u>Servicios médicos</u>	<u>Costos y gastos de operación</u>	<u>Otros egresos</u>
Clínica Internacional S. A.	US\$ -	-	-	87.585	2.031.859	2.700
Corsanitas S. A.	-	-	-	-	-	-
Latinsanitas S. A.	-	-	189.986	-	336.703	-
Inmobiliaria Las Higueras S. A.	23.841	32.159	-	-	-	18.000
Medical Associates Inc.	7.500	-	-	-	-	-
Otras	4.783	-	-	-	-	-
	US\$ <u>36.124</u>	<u>32.159</u>	<u>189.986</u>	<u>87.585</u>	<u>2.368.562</u>	<u>20.700</u>

2003						
	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar		Estado de utilidades	
	<u>Circulante</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Regalías</u>	<u>Servicios médicos</u>	<u>Costos y gastos de operación</u>	<u>Otros egresos</u>
Clínica Internacional S. A.	US\$ -	-	-	96.141	1.810.042	-
Corsanitas S. A.	11.846	-	-	-	-	-
Latinsanitas S. A.	-	-	142.142	-	273.917	-
Inmobiliaria Las Higueras S. A.	15.309	50.159	-	-	-	18.000
Otras	261	-	-	-	-	-
	US\$ <u>27.416</u>	<u>50.159</u>	<u>142.142</u>	<u>96.141</u>	<u>2.083.959</u>	<u>18.000</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 mantiene un convenio de regalías con Latinsanitas S. A., en el cual la Compañía se compromete a pagar el 5% del valor de los ingresos por cuenta de afiliación de los contratos individuales vigentes, en contraparte de la licencia para uso de conocimiento tecnológico obtenido de dicha compañía, así como por la asistencia técnica a recibir, dicho contrato fue firmado el 20 de septiembre de 1993 y tiene un plazo indefinido. Los costos y gastos de operación – gastos de administración, ventas y generales incluyen US\$ 336.703 en el 2004 (US\$ 273.917 en el 2003) por este concepto.

La Compañía por la atención médica a sus afiliados incurrió en costos médicos por cobertura a sus afiliados en Clínica Internacional S. A., los costos y gastos de operación – costos médicos por cobertura a afiliados incluyen US\$ 2.031.859 en el 2004 (US\$ 1.810.042 en el 2003) por este concepto.

Los saldos con compañías relacionadas que se incluyen en cuentas por cobrar y cuentas por pagar se originan principalmente por las transacciones antes mencionadas y no devengan intereses.



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telefax (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
(593-2) 2450356

Abril 22 del 2005

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad



Ref: Exped. # 726578

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de ECUASANITAS S. A. al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Único de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
ECUASANITAS S. A.	:	1790363333001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Q.  
Archivo General  
05.05.05

Gino A. Erazo, Socio

cc.: Eco. Patricio Avila, Gerente General  
ECUASANITAS S. A.