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:

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de **CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio consolidados de los accionistas y de flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia General. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó 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 consolidados antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A member firm of Moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Febrero 18, 2005.
Quito, Ecuador

María de Los Angeles Guijarro
CPA. No. 22.120

Moore Stephens D'brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A.
Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

ACTIVO	Nota	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos		710.624	568.584
Inversiones financieras temporales	4	2.351.645	1.464.944
Cuentas por cobrar:			-
Clientes	5	3.475.954	2.509.916
Provisión cuentas incobrables	6	(32.247)	(154.145)
Anticipos terceros y empleados		465.630	506.628
Compañías relacionadas			
Otras cuentas por cobrar		340.393	136.354
Inventarios	7	538.152	529.553
Provisión para baja de inventarios		(11.842)	(11.842)
Impuestos anticipados		396.296	340.620
Gastos anticipados		173.936	637.946
Total activo corriente		8.408.541	6.528.559
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	8	11.114.343	10.383.962
			-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			-
Cuentas por cobrar largo plazo		922.084	277.186
Inversiones largo plazo compañías			
Inversiones largo plazo compañías minoritarias		146.053	159.329
Otros activos		71.135	453.475
Crédito mercantil		342.340	286.768
			-
Total activos diferidos		1.481.612	1.176.758
TOTAL ACTIVO		**21.004.495**	**18.089.279**
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	16	**554.573**	**554.573**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Instituciones bancarias	9	813.464	1.452.853
Cuentas por pagar:			
Sobregiros bancarios			52.946
Proveedores	10	870.821	1.512.307
Anticipos clientes		186.258	350.717
Préstamos compañías relacionadas			
Otras cuentas por pagar	11	1.964.757	889.285
Interés por pagar		27.364	67.213
Obligaciones corrientes	12	613.892	857.751
Deudas fiscales y sociales:		449.187	-
Impuestos y obligaciones fiscales		72.692	329.857
Provisiones por pagar		116.198	208.004
Otros pasivos corrientes - provisiones		308.486	472.434
Pasivo diferido	13	537.889	2.273.114
Interés minoritario	14	2.840.783	1.231.820
Total Pasivo Corriente		8.801.793	9.698.301
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias largo plazo		2.488.526	61.636
Proveedores largo plazo	12	170.149	340.298
Jubilación patronal y desahucio	15	878.402	832.814
Total Pasivo No Corriente		3.537.077	1.234.748
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		8.665.625	7.156.230
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**21.004.495**	**18.089.279**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	16	**554.573**	**554.573**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A.
Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

POR LOS PERIODOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Nota	2004	2003
INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos operacionales		37.238.586	31.444.059
Otros ingresos operacionales		1.874.811	1.540.446
(-) Descuentos y devoluciones		(11.260.010)	(9.552.574)
		27.853.387	23.431.930
GASTOS OPERACIONALES			
Salarios y beneficios		(6.730.000)	(6.267.823)
Becas/honorarios		(634.937)	(605.427)
Entrenamiento		(64.543)	(69.982)
Plan asistencia médica y vida		(298.262)	(291.983)
Suministros		(7.801.561)	(6.844.805)
Honorarios		(1.800.921)	(1.405.411)
Mantenimiento		(1.423.795)	(1.224.974)
Seguros pagados		(661.036)	(636.588)
Mercadeo		(1.371.876)	(1.216.031)
Otros gastos		(1.959.487)	(1.432.070)
Servicios médicos		(1.702.466)	(1.686.057)
		(24.448.885)	(21.681.152)
UTILIDAD OPERACIONAL		**3.404.502**	**1.750.779**
GASTOS NO OPERACIONALES			
Depreciaciones y amortizaciones		(2.010.962)	(1.591.120)
Impuestos		(76.693)	(78.970)
Comisiones e intereses pagados		(433.944)	(416.841)
Otros gastos		(103.535)	(21.907)
Amortización de diferencial cambiario		(20.477)	(196.468)
		(2.645.611)	(2.305.307)
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Interes ganado		168.678	164.151
Utilidad en venta de activos		304	52.993
Dividendos recibidos		364.817	333.910
Utilidad en venta de acciones		6.500	33.261
Otros ingresos		404.940	92.301
		945.238	676.615
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES IMPUESTO A LA RENTA E INTERES MINORITARIO		1.704.129	122.087
Interés minoritario	14	(299.051)	245.322
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1.405.078	367.409

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	Nota	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Superávit por Revalorización	Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	Utilidad antes de Impuesto a la renta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002		7.931.510	8.402	31.032	1.331.615	4.862.670		(4.002.112)	309.766	10.472.883
Aporte para futuras capitalizaciones					237.878					237.878
Transferencia a utilidades acumuladas								309.766	(309.766)	-
Compensación de pérdidas						(21.121)		21.121		
Participación trabajadores								(100.936)		(100.936)
Impuesto a la renta								(120.252)		(120.252)
Reserva legal			58.895					(58.895)		-
Aumento de capital		642.223	(63.599)					(570.755)		7.870
Ajustes efectuados de años anteriores			(2.925)	(28.481)				31.405		-
Ajustes de consolidación compañías relacionadas					(1.569.493)					(1.569.493)
Ajuste de consolidación por VPP		(1.784.910)	(773)	(2.551)		(4.841.549)		4.490.658		(2.139.125)
Interés minoritario	14								245.322	245.322
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta									122.087	122.087
Saldos al 31 de diciembre del 2003		6.788.823	-	-	-	-		-	367.409	7.156.230
Saldos iniciales al 31 de diciembre del 2003		8.573.733	773	2.551	1.569.493	4.856.102		(4.505.211)	113.792	10.611.233
Transferencia a resultados acumulados								105.927	(105.927)	-
Participación trabajadores								(112.975)	(2.110)	(115.085)
Impuesto a la renta								(192.708)	(5.064)	(197.772)
Reserva legal			63.382					(62.692)	(690)	-
Aumento de capital		2.050.546	(47.862)		(1.142.131)	(88.711)	(377.849)	(393.993)		-
Incremento aporte futura capitalización					1.082.975					1.082.975
Distribucion de dividendos								(3.702)		(3.702)
Aumento de capital de acciones		1.930								1.930
Revaluación de bienes inmuebles							377.849			377.849
Ajuste de consolidación compañías relacionadas					(1.510.337)					(1.510.337)
Ajuste de consolidación por VPP		(3.365.663)	(16.293)	(2.551)		(4.767.391)		5.165.354		(2.986.544)
Interés minoritario	14								(299.052)	(299.052)
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta									1.704.129	1.704.129
Saldos al 31 de diciembre del 2004		7.260.546							1.405.078	8.665.625

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A.
Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2004	2003
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	33.955.190	29.025.837
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(23.095.934)	(18.408.426)
Efectivo utilizado en empleados	(8.543.843)	(7.789.820)
Efectivo utilizado en otros	(827.610)	23.451
Efectivo provisto por dividendos en efectivo	364.817	333.910
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.852.621	3.184.952
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activo fijo	(2.195.659)	(1.716.730)
Efectivo provisto por activo fijo e inversiones	3.550	43.260
Efectivo provisto para aportación a futura capitalización	374.065	
Efectivo provisto por ventas de bienes		121.165
Efectivo utilizado en inversiones en acciones	(621.653)	(319.403)
Efectivo utilizado en otros activos	(81.599)	(33.859)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2.521.296)	(1.905.567)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos bancarios	1.832.083	150.000
Efectivo utilizado en distribución de dividendos	(3.702)	
Efectivo netor provisto por línea de crédito Conclina C.A.	146.817	
Efectivo utilizado en sobregiros bancarios		26.939
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización	34.000	357.256
Efectivo utilizado en pago de préstamos	(311.781)	(169.751)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1.697.417	364.444
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1.028.742	1.643.829
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	2.033.528	389.699
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	3.062.269	2.033.528

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A.
Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES
E IMPUESTO A LA RENTA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2.004	2.003
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1.405.078	367.409
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y el flujo de efectivo neto *provisto por actividades de operación*		
Depreciaciones	1.757.066	1.483.170
Ajustes de activos fijos	4.984	5.074
Provisión cuentas incobrables	85.781	95.195
Devengado de ingresos y gastos anticipados	(69.894)	(48.312)
Provisión de intereses	101.032	59.488
Intereses ganados	(28.907)	(104.894)
Utilidad en venta de activo fijo	15.447	(50)
Utilidad en venta de inmuebles meditrópoli		(86.202)
Amortizaciones	243.905	298.664
Provisión de seguros y mercadeo	300.000	368.360
Provisión de sueldos y beneficios empleados	*82.178*	*193.570*
Baja de activos fijos	44.035	
Provisión jubilación patronal	265.008	444.921
Servicios precobrados	(2.203.220)	
Interés minoritario	299.051	(245.322)
Utilidad Conciliada	2.301.545	2.831.071
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(865.566)	(424.890)
Aumento de anticipos a terceros y empleados	(72.009)	(60.271)
Disminución (Aumento) de compañías relacionadas	587.231	(476.365)
Disminucion (Aumento) de otras cuentas por cobrar	43.468	(284.519)
(Aumento) Disminución de inventarios	(8.599)	79.707
Aumento de impuestos anticipados	(260.218)	(129.883)
Disminucion (Aumento) de gastos anticipados	464.048	(469.084)
Disminucion anticipo a proveedores	112.929	
Disminucion pérdida en cambio	20.477	
Aumento de Sobregiros bancarios	(22.311)	(77.442)
(Aumento) Disminución de proveedores	(396.641)	396.839
Aumento de anticipos clientes	(66.106)	(78.463)
(Aumento) Disminución de préstamos compañías relacionadas	(278.328)	473.523
Disminución de otras cuentas por pagar	374.692	530.435
Aumento de interés por pagar	(64.525)	(22.009)
Aumento de parte corriente pasivo largo plazo	(146.809)	(153.428)
Disminucion (Aumento) de impuestos y obligaciones fiscales	157.441	(170.085)
Aumento de provisiones por pagar	(346.570)	(224.887)
Aumento de *otros pasivos corrientes*		(68.986)
Aumento de jubilación patronal y bonificación	(219.420)	(70.015)
Disminución de pasivo diferido	537.889	1.583.704
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.852.621	3.184.952

CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL, CONCLINA C.A., fue constituido y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 8 de mayo de 1979, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito. El capital es de US $ 7.260.546, compuesto por 7.260.546 acciones a un valor nominal de un dólar (US $1) cada una.

2. OPERACIONES

CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL, CONCLINA C.A. tiene como objeto principal, tanto el establecimiento de hospitales, clínicas y centros de salud para la prestación de servicios médicos en todas sus ramas y especializaciones, así como el desarrollo de mecanismos, programas y planes que faciliten y fomenten el acceso de los usuarios a estos servicios.

AESCULAPIUS S.A. tiene como objeto principal, ofrecer servicios de diagnóstico médico y asistencia en todas sus ramas y especializaciones como parte del Centro Médico Meditrópoli y a través del Hospital Metropolitano de Quito.

FESALUD S.A. tiene como objeto principal, ofrecer servicios médicos quirúrgicos en todas sus ramas y especializaciones.

ADAMI Ambulancia de Auxilio Médico Inmediato S.A., tiene como objeto principal, la prestación de servicios de asistencia médica de emergencia, servicio de ambulancia y transporte de pacientes.

METRORESONANCIA S.A. tiene como objeto principal, adquirir y administrar equipos médicos; comercializar equipos y productos de uso médico; otorgar asistencia técnica para la prestación de servicios médicos en todas sus ramas y especializaciones.

MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A., tiene como objeto principal otorgar prestaciones de salud a través de mecanismos de medicina prepagada, así como, la ejecución de actividades afines o complementarias a tal objetivo.

INMOBILIARIA METROPOLITANA S.A. METROMOBILAR, tiene como objeto principal, el negocio inmobiliario en general, pudiendo comprar, vender, permutar,

dar, y tomar en arriendo o en anticresis y aportar toda clase de inmuebles, tanto urbanos como rurales, así como aceptar y constituir hipotecas.

MEDICA NORTE MEDITROPOLINORTE S.A., tiene como objeto principal prestar servicios de salud de baja y mediana complejidad; administrar dispensarios y centros de salud; dedicarse a la compra venta, comercialización y distribución de toda clase de bienes y servicios.

INSTITUTO DE CARDIOLOGÍA METROPOLITANO CARDIOMETRO S.A., tiene como objeto principal, prestar servicios médicos de salud principalmente de diagnóstico en cardiología; así como representar, distribuir, adquirir, importar y exportar, y en general comercializar equipos y productos de uso médico de cardiología.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables que siguen la compañía y sus subsidiarias 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.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2004, o después. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

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 efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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. **CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL, CONCLINA C.A.** y sus subsidiarias, **AESCULAPIUS S.A., FESALUD S.A., METRORESONANCIA S.A., INMOBILIARIA METROPOLITANA S.A. METROMOBILAR, INSTITUTO DE CARDIOLOGÍA METROPOLITANO CARDIOMETRO S.A.**; son sociedades con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de **CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL, CONCLINA C.A.** y sus subsidiarias, **AESCULAPIUS S .A., F ESALUD S.A. ADAMI, AMBULANCIA DE AUXILIO MEDICO INMEDIATO S.A., METRORESONANCIA S.A., MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A., INMOBILIARIA METROPOLITANA S.A., METROMOBILAR, MEDICA NORTE MEDITROPOLI NORTE S.A. INSTITUO DE CARDIOLOGÍA ETROPOLITANO CARDIOMETRO S.A.**, después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

d. Consistencia de Presentación

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

e. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la compañía y sus subsidiarias 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.

f. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando los servicios son prestados, independientemente de su cobro.

Los servicios de ambulancias y medicina prepagados son contabilizados como ingreso del período en el cual se devenga; mientras tanto es registrado como pasivo diferido.

g. Equivalentes de efectivo

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

h. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición en dólares. Los inventarios propios de la compañía se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado; los inventarios en consignación fueron valorados al último precio de compra y no exceden el valor de mercado.

i. Propiedades y Equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares. Los adquiridos después 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.

j. Depreciaciones y Amortizaciones

La depreciación y amortización 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%
• Muebles y enseres, maquinaria y equipo	10%
• Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
• Equipos de computación adquiridos posterior al 2002	33%
• Vehículos	20%
• Software adquirido antes del 2002	20%
• Software adquirido posterior al 2002	33%

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

k. Otros Activos

Están registrados a su costo de adquisición en dólares.

l. Inversiones en acciones

Las inversiones existentes antes del 1 de Enero del 2001 se encuentran registradas al costo de adquisición reexpresado, excepto aquellas cuyo valor fue ajustado al Valor Patrimonial Proporcional.

m. Dividendos en efectivo

Los dividendos recibidos en efectivo por las inversiones en compañías son registrados en los resultados del período.

n. Activos diferidos

Están conformados por la diferencia en cambio activada por autorización de la Superintendencia de Compañías; este saldo será amortizado en un período de hasta cinco años, período en el cual la compañía no podrá distribuir sus dividendos a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad.

o. Amortización

La amortización se registra en los resultados del período, en base al método de línea recta, aplicando el porcentaje del 20% anual.

p. Participación a Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la compañía y cada una de sus subsidiarias, de acuerdo con la ley.

La compañía y sus subsidiarias no han realizado el registro de esta provisión.

q. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la compañía y cada una de sus subsidiarias.

La compañía y sus subsidiarias no han realizado el registro de esta provisión.

r. Provisión para jubilación e indemnización

La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial realizado por peritos.

s. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias se llevan en dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los valores registrados como inversiones temporales son los siguientes:

2004

Compañía	Tipo de inversión	Institución	Capital	Tasa interés	Vence
Conclina C.A.	Certificado de depósito	Internacional Finance Bank	515.052	1,25%	24/03/2005
Conclina C.A.	Fondo temporal	Pacífico	100.000		
Conclina C.A.	Fondo temporal	Pichincha	70.000		
Conclina C.A.	Certificado de depósito	Pichincha	12.303	4,50%	
Conclina C.A.	Fondo de inversión	Produbank	7.826		
Conclina C.A.	Certificado de depósito	Pichincha	3.000	4,75%	
Humana S.A.	Fondo temporal	Diners Club	453.829	6,25%	30/12/2005
Humana S.A.	Fondo capitalización	Diners Club	358.181	6,25%	26/01/2005
Humana S.A.	Fondo Plazo Fijo	Banco Centro Mundo	31.455	6,50%	25/02/2005
Metroresonancia S.A	Certificado de depósito	Banco del Pacífico	800.000	3,00%	26/01/2005
Total			**2.351.645**		

2003

Compañía	Tipo de inversión	Número operación	Institución	Capital	Tasa interés	Vence
Humana S.A.	Fondo temporal	271170	Diners Club	627.488	7.25%	07-01-2004
Humana S.A.	Fondo temporal	271170	Diners Club	301.053	7%	15-03-2004
Humana S.A.	Fondo capitalización	275524	Diners Club	81.902	7.25%	28-01-2004
Humana S.A.	Tarjeta de crédito	3694	Diners Club	40.002		
Humana S.A.	Plazo fijo	1701-5177	Corfinsa	102.090	8.75%	06-01-2004
Conclina C.A.	Certificado de depósito	11600-5	Banco Bolivariano	301.583	5%	09-02-2004
Conclina C.A.	Certificado de depósito	131-551	Banco del Pichincha	3.000	4.75%	20-01-2004
Conclina C.A.	Fondo de inversión	310000277	Produbank	7.826		
Total				**1.464.944**		

5. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los saldos de las cuentas por cobrar a clientes están compuestos por:

DETALLE	2004	2003
Clientes Conclina C.A.	2.084.024	1.374.229
Clientes Humana S.A.	1.391.930	1.092.723
Clientes Adami		42.964
Total	**3.475.954**	**2.509.916**

6. PROVISION DE CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante los períodos 2004 y 2003 fue el siguiente:

CONCEPTO	2004	2003
Saldo al inicio	154.145	59.609
Utilizacion/baja	(210.725)	(659)
Adición	88.827	95.195
Saldo al final	**32.247**	**154.145**

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos de los períodos 2004 y 2003 es como sigue:

DETALLE	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Suministros de farmacia o salud	177.308	133.880
Suministros de cirugía	114.124	134.114
Suministros de curación	57.668	54.959
Suministros de laboratorio	185.971	204.590
Suministros – soluciones	1.339	1.010
Suministros de imagen	103	665
Suministros de esterilización	1.640	335
	538.152	**529.553**

La provisión para obsolescencia de inventarios se mantiene en US$ 11.842.

8. PROPIEDAD Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo en los períodos 2004 y 2003 fue como sigue:

2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Revaluación	Bajas	Transferencias Reclasificaciones	Ventas	Saldo Final
Terreno	47.721		357.246				404.967
Edificios	6.301.054	1.930	20.603		687.236	(1.570)	7.009.253
Maquinaria y Equipo	11.102.348	1.100.416		(116.830)	3.842		12.089.775
Maquinaria y equipo en tránsito	4.984	393.179		(4.984)			393.179
Muebles y Enseres	1.118.843	225.504		(23.100)	189		1.321.437
Equipo de Computación	601.352	177.190		(14.888)			763.654
Vehículo	504.594	51.163				(17.691)	538.065
Construcciones en Curso	647.398	43.869			(691.267)		
Equipo de oficina	82.841	7.606					90.447
Otros activos	17.889						17.889
Software		194.802					194.802
	20.429.023	**2.195.659**	**377.849**	**(159.801)**		**(19.261)**	**22.823.467**
Menos							
Depreciación Acumulada	**(10.027.172)**	**(1.757.066)**		**72.920**		**2.194**	**(11.709.124)**
Total	**10.401.851**	**438.593**		**(86.881)**		**(17.067)**	**11.114.343**

2003

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasi-ficación	Ajustes	Saldo Final
Terrenos	47,721				47,721
Edificios	6,650,666	8,417	688,561	(22,290)	7,325,354
Maquinaria y Equipo	8,614,491	510,723	63,757	(1,210)	9,187,761
Muebles y Enseres	1,005,916	77,234	(3,086)		1,080,064
Equipo de Computación	1,397,843	220,663	6,291	(11,539)	1,613,258
Vehículos	477,094	27,500			504,594
Construcciones en Curso	532,971	805,916	(693,562)		647,398
Maquinaria y Equipo en Montaje	668	66,277	(61,961)		4,984
	18,727,370	**1,716,730**		**(35,039)**	**20,411,134**
Menos:					
Depreciación Acumulada	**(8,550,465)**	**(1,483,170)**		**6,463**	**(10,027,172)**
TOTAL	**10,176,905**	**233,560**		**(28,576)**	**10,383,962**

9. INSTITUCIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la compañía y sus subsidiarias mantienen los siguientes préstamos:

2004

Compañía	Institución	Operación	Corriente	Largo Plazo	Desde	Hasta	Tasa
Conclina C.A.	Intern. Finance Bank	1401652	411,200		10/09/04	24/03/05	3.85%
Conclina C.A.	Banco del Pacífico	40000446	111,240	888,759	15/12/04	9/11/11	8%
Conclina C.A.	Banco del Pacífico	40000027	111,240	888,759	16/11/04	11/10/11	8%
Conclina C.A.	Banco del Pacífico	40000546	88,993	711,007	24/12/04	18/11/11	8%
Aesculapius S.A.	Banco del Pichincha	269-00	22,622		13/12/04	31/05/05	7%
Fesalud S.A.	Banco del Pichincha	2310-00	66,321		29/06/03	29/06/05	7%
Fesalud S.A.	Banco del Pichincha	1443-00	1,847		12/07/03	2/07/05	7%
	Total		**813.463**	**2.488.526**			

2003

Compañía	Institución	Operación	Corriente	Largo Plazo	Desde	Hasta	Tasa
Conclina C.A.	Banco Internacional	307398	250,000		25/07/03	21/01/04	12%
Conclina C.A.	Banco Internacional	307564	50,000		01/09/03	28/02/04	12%
Conclina C.A.	Banco del Pichincha	2381	400,000		30/09/03	28/01/04	9%
Conclina C.A.	Banco del Pichincha	3431	400,000		29/12/03	28/01/04	9%
Conclina C.A.	Banco Bolivariano	500006946	250,000		18/12/03	02/09/04	7.25%
Aesculapius S.A	Banco del Pichincha	269-00	43.545	23.660	13/12/04	31/05/05	7%
Fesalud S.A.	Banco del Pichincha	2310-00	57.540	36.222	29/06/03	29/06/05	7%
Fesalud S.A.	Banco del Pichincha	1443-00	1.768	1.754	12/07/03	2/07/05	7%
	Total		**1.452.853**	**61.636**			

10. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación.

DETALLE	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Proveedores Conclina C.A.	790.727	1.120.783
Proveedores Humana S.A.	74.027	377.664
Proveedores Aesculapius S.A.	3.308	
Proveedores Fesalud S.A.	2.759	
Otros Proveedores		13.860
Total	**870.821**	**1.512.307**

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los saldos de otras cuentas por pagar están conformados por:

Compañías	2004	2003
Conclina C.A.	1.166.188	865.190
Humana S.A.	781.199	
Otras	17.370	24.095
Total	**1.964.757**	**889.285**

12. OBLIGACIONES CORRIENTES Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las obligaciones corrientes y largo plazo están compuestas así:

2004

Compañía	Proveedor		Corriente	Largo Plazo	Interés
Aesculapius S.A	Siemens AG	(2)	613.892	170.149	8% anual
	Total		**613.892**	**170.149**	

2003

Compañía	Proveedor		Corriente	Largo Plazo	Interés
Conclina C.A.	Philips Medical	(1)	146.809		10% anual
Aesculapius S.A	Siemens AG	(2)	710.942	340.298	8% anual
	Total		**857.751**	**340.298**	

(1) Crédito con la Compañía Philips Medical Systems por adquisición de un equipo de angiografía a un plazo de 3 años.

(2) Financiamiento con Siemens A.G por la compra de varios Equipos pagaderos en un plazo de siete años a partir del año 2000. La compañía no ha cancelado la deuda de acuerdo a la tabla de amortización, se rige por montos globales mínimos que se deben pagar anualmente de acuerdo al contrato que mantienen las partes.

13. PASIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 dado que los servicios que ofrece **MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A.** , tienen el carácter de prepagado, el pasivo diferido registra todas las facturas que las Compañía subsidiarias emitieron por servicios de ambulancia y medicina prepagada respectivamente, con plazo de un año y que se encuentran pendientes de ser devengadas por los siguientes montos:

DETALLE	2004	2003
Pasivos diferidos Humana	537.889	2.203.220
Pasivo diferido Adami		69.894
Total	537.889	2.273.114

14. INTERES MINORITARIO

Corresponde al valor que se ha determinado por los ajustes de consolidación de los estados financieros de CONJUNTO CLINICO NACIONAL Y SUS SUBSIDIARIAS al aplicar el Valor Patrimonial Proporcional que corresponde a terceros y que constituye una obligación para la compañía.

15. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A., registró en los resultados del período 2004 y 2003 US $ 265.008 y US $ 444.921 alcanzando un monto provisionado de US $ 878.402 y de US $ 832.814 respectivamente.

16. CUENTAS DE ORDEN

Corresponde a los inventarios en consignación que la Compañía mantiene con diferentes proveedores al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 se mantiene un saldo de US $ 554.573.

17. 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.

18. IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

CONJUNTO CLÍNICO NACIONAL, CONCLINA C.A. y sus subsidiarias, **AESCULAPIUS S.A., FESALUD S.A. ADAMI, AMBULANCIA DE AUXILIO MEDICO INMEDIATO S.A., METRORESONANCIA S.A., MEDICINA PARA EL ECUADOR MEDIECUADOR HUMANA S.A., INMOBILIARIA METROPOLITANA S.A. METROMOBILAR, MEDICA NORTE MEDITROPOLI NORTE S.A., INSTITUTO DE CARDIOLOGÍA METROPOLITANO CARDIOMETRO S.A.,** *no ha sido revisada* por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

b) Tasa de impuesto

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004.

c) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna con excepción de la Compañía Aesculapius S.A., que no podrá distribuir dividendos hasta la terminación de la amortización de la pérdida en cambio.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2005 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 y sus subsidiarias pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

			SUBSIDIARIAS										
		CONCLINA C.A.	AESCULAPIUS S.A. 66%	FESALUD S.A. 59%	ADAMI S.A. 100%	METRORESONANCIA S.A. 48%	HUMANA S.A. 52%	METROMOBILAR S.A. 100%	MEDITROPOLINORTE S.A. 100%	CARDIOMETRO S.A. 100%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	AJUSTES Y ELIMINACIONES HABER	SALDO CONSOLIDADO
ACTIVO	Nota													
ACTIVO CORRIENTE														
Caja - Bancos		326.921	12.162	20.026	5.874	23.522	271.379	44.661	6.077		710.624			710.624
Inversiones Financieras Temporales	4	708.180			-	800.000	843.465				2.351.645			2.351.645
Cuentas por cobrar:														
Clientes	5	2.299.027				-	1.391.930				3.690.957		215.003	3.475.954
Provisión cuentas incobrables	6	(25.672)				-	(6.575)				(32.247)			(32.247)
Anticipos terceros y empleados		322.598				-	142.001	1.032			465.630			465.630
Compañías relacionadas		629.497	283.928	42.334		122.664		22.049	109.427	1.030	1.210.930	215.592	1.426.522	0
Otros cuentas por cobrar		232.501	188			27.085	77.821		2.000	800	340.393			340.393
Inventarios	7	538.152			-	-					538.152			538.152
Provisión para baja de inventarios		(11.842)			-	-					(11.842)			(11.842)
Impuestos anticipados		208.371	18.611	11.119	4.620	13.276	137.454	2.532	219	93	396.296			396.296
Gastos anticipados		108.199			139	0	65.598				173.936			173.936
Total activo corriente		5.335.932	314.887	73.482	10.633	986.547	2.923.073	70.274	117.723	1.923	9.834.474	215.592	1.641.525	8.408.541
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	8	7.116.246	1.335.920	1.301.677	37.308	481.769	369.685	471.738	-	-	11.114.343			11.114.343
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES														-
Cuentas por cobrar Largo plazo		937.097			-	-			-		937.097		15.013	922.084
Inversiones largo plazo compañías		2.297.488			-	-			-		2.297.488		2.297.488	0
Inversiones largo plazo compañías minoritarias		74.890					71.163				146.053			146.053
Otros activos		53.360	10.755		-	-	7.020				71.135			71.135
CREDITO MERCANTIL												345.647	3.307	342.340
Total activos diferidos		3.362.835	10.755	-	-	-	78.183	-	-	-	3.451.772	345.647	2.315.808	1.481.611
TOTAL ACTIVO		**15.815.013**	**1.661.562**	**1.375.159**	**47.941**	**1.468.316**	**3.370.940**	**542.012**	**117.723**	**1.923**	**24.400.590**	**561.239**	**3.957.333**	**21.004.495**
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	16	**554.573**									**554.573**			**554.573**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS														
PASIVO CORRIENTE														
Instituciones Bancarias	9	722.674	22.622	68.168				-		-	813.464			813.464
Cuentas por pagar:											-			-
Sobregiros Bancarios											-			-
Proveedores	10	790.727	3.308	2.759			74.027				870.821			870.821
Anticipos clientes		186.258									186.258			186.258
Préstamos compañías relacionadas		372.834		1.305			666.399	72.364	251.688		1.364.590	1.440.946	76.356	(0)
Otras cuentas por pagar	11	1.166.188		14.321		2.216	781.199	672	159		1.964.757			1.964.757
Interés por pagar		91.285	9.257	3.179							103.720	76.356		27.364
Obligaciones corrientes	12		613.892								613.892			613.892
Deudas fiscales y sociales:		449.187									449.187			449.187
Impuestos y obligaciones fiscales			755	1.350	691	418	67.621	1.859			72.693			72.693
Provisiones por Pagar			-				112.943	3.255			116.198			116.198
Otros pasivos corrientes - provisiones							308.486				308.486			308.486
Pasivo diferido	13						537.889				537.889			537.889
INTERES MINORITARIO	14												2.840.783	2.840.783
Total Pasivo Corriente		3.779.153	649.834	91.081	691	2.637	2.548.564	78.150	251.847	-	7.401.956	1.517.302	2.917.139	8.801.793
PASIVO NO CORRIENTE														
Obligaciones bancarias largo plazo		2.488.526									2.488.526			2.488.526
Proveedores largo plazo	12		170.149		-						170.149			170.149
Jubilación patronal y desahucio	15	878.402	-	-	-					-	878.402			878.402
Total Pasivo No Corriente		3.366.926	170.149	-	-	-	-	-			3.537.077	-	-	3.537.077
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		8.668.932	841.579	1.284.078	47.250	1.465.679	822.377	463.862	(134.124)	1.923	13.461.556	4.795.931		8.665.625
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**15.815.013**	**1.661.562**	**1.375.159**	**47.941**	**1.468.316**	**3.370.940**	**542.012**	**117.723**	**1.923**	**24.400.589**	**6.313.233**	**2.917.139**	**21.004.495**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	16	**554.573**									**554.573**			**554.573**

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION

POR EL PERIODO DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	CASA MATRIZ	SUBSIDIARIAS								TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
		AESCULAPIUS S.A. 66%	FESALUD S.A. 59%	ADAMI S.A. 100%	METRORESONANCIA S.A. 48%	HUMANA S.A. 52%	METROMOBILAR S.A. 100%	METROPOLINORTE S.A. 100%	CARDIOMETRO S.A. 100%		DEBE	HABER	
INGRESOS OPERACIONALES													
Ingresos operacionales	24.403.152	810.481	477.585	381.097	462.549	10.633.337	180.959	109.427	-	37.238.586			37.238.586
Otros ingresos operacionales	1.858.606		1.146	12.483	-	-	2.576		-	1.874.811			1.874.811
(-) Descuentos y devoluciones	(3.752.155)		-	(3.840)	-	(7.504.014)	-		-	(11.260.010)			(11.260.010)
	22.509.603	810.481	478.731	389.739	462.549	3.129.323	183.535	109.427	-	27.853.387	-	-	27.853.387
GASTOS OPERACIONALES													
Salarios y beneficios	(5.850.701)		-	(57.707)	-	(869.984)	(74.225)	(77.403)	-	(6.730.000)			(6.730.000)
Becas/honorarios	(594.900)		-	(40.037)	-		-		-	(634.937)			(634.937)
Entrenamiento	(44.300)		-		-	(20.243)	-		-	(64.543)			(64.543)
Plan asistencia médica y vida	(272.694)		-	-	-	(25.568)	-		-	(298.262)			(298.262)
Suministros	(7.444.302)	(18.344)	(69.018)	(5.641)	(88.679)	(102.996)	(20.105)	(52.475)	-	(7.801.561)			(7.801.561)
Honorarios	(1.197.417)	(177.822)	(84.189)	(3.939)	(64.997)	(277.676)	(10.719)	(4.360)		(1.800.921)			(1.800.921)
Mantenimiento	(1.137.756)	(76.333)	(40.535)	(3.975)	(43.939)	(22.290)	(5.394)	(93.873)	-	(1.423.795)			(1.423.795)
Seguros pagados	(561.607)	(28.471)	(26.464)	(5.592)	(14.099)	(15.193)	(7.132)	(2.479)	-	(661.036)			(661.036)
Mercadeo	(435.523)	(642)	(516)	(2.979)	(2.508)	(927.249)	(9)	(2.449)	-	(1.371.876)			(1.371.876)
Otros gastos	(1.311.281)	(50.943)	(110.798)	(304.022)	(11.498)	(136.430)	(29.652)	(4.305)	(558)	(1.959.487)			(1.959.487)
Servicios médicos	(1.702.466)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.702.466)			(1.702.466)
	(20.552.947)	(352.356)	(311.521)	(423.893)	(225.421)	(2.197.609)	(147.237)	(237.344)	(558)	(24.448.885)	-	-	(24.448.885)
UTILIDAD OPERACIONAL	**1.956.656**	**258.125**	**167.210**	**(34.154)**	**237.129**	**931.714**	**36.298**	**(127.917)**	**(558)**	**3.404.502**	**-**	**-**	**3.404.502**
GASTOS NO OPERACIONALES													
Depreciaciones y amortizaciones	(965.825)	(462.040)	(186.787)	(30.701)	(143.845)	(215.095)	(6.688)	-	-	(2.010.982)			(2.010.982)
Impuestos	(49.654)	(5.292)	(5.543)	(5.129)	(2.475)	(5.088)	(6.074)	(458)		(76.693)			(76.693)
Comisiones e intereses pagados	(270.794)	(44.341)	(7.841)	-	(80)	(108.391)	(2.497)	-	-	(433.944)			(433.944)
Otros gastos	(43.791)	(205)	(368)	(44.197)	(512)	(8.853)	-	(7.809)		(103.536)			(103.536)
Pérdida en cambio	-	-	-	-	-	(20.477)	-	-	-	(20.477)			(20.477)
	(1.327.064)	(511.878)	(200.519)	(80.028)	(146.913)	(355.884)	(15.259)	(8.267)	-	(2.645.612)	-	-	(2.645.612)
INGRESOS NO OPERACIONALES													
Interes ganado	28.907	15.586	-		47.316	76.869	-	-	-	168.678			168.678
Utilidad en venta de activos	304	-	-		-		-	-	-	304			304
Dividendos recibidos	364.817	-	-	-	-	-	-	-	-	364.817			364.817
Utilidad en venta de activos fijos	-	-	-	6.500	-	-	-	-	-	6.500			6.500
Otros ingresos	384.765	2.400	(0)	2.470	15.304	-	-	-	-	404.940			404.940
	778.793	17.986	(0)	8.970	62.621	76.869	-	-	-	945.238	-	-	945.238
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA	1.408.385	(235.788)	(33.309)	(105.211)	152.836	852.919	1.039	(136.184)	(558)	1.704.128	-	-	1.704.128
INTERES MINORITARIO											(299.051)		(299.051)
UTILIDAD CONSOLIDADA											(299.051)	-	1.405.077

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

CONCEPTO	CASA MATRIZ	SUBSIDIARIAS								TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
		AESCULAPIUS S.A. 66%	FESALUD S.A. 59%	ADAMI S.A. 100%	METRORESONANCIA S.A. 48%	HUMANA S.A. 52%	METROMOBILAR S.A. 100%	MEDITROPOLINORTE S.A. 90%	CARDIOMETRO S.A. 100%		DEBE	HABER	
CAPITAL SOCIAL													
Saldo inicial	6.788.823	252.074	389.456	83.002	240.562	804.346	12.070	2.400	1.000	8.573.733			8.573.733
(+/-) Movimiento del año	471.723					1.130.000	450.753			2.052.476	3.365.663		(1.313.187)
Saldo final	7.260.546	252.074	389.456	83.002	240.562	1.934.346	462.823	2.400	1.000	10.626.209	3.365.663	-	7.260.546
APORTE FUTURA CAPITALIZACION													
Saldo inicial		693.292	99.457			756.025	12.131	8.588		1.569.493			1.569.493
(+/-) Movimiento del año		34.000			675.000	(756.025)	(12.131)			(59.156)	1.510.337		(1.569.493)
Saldo final	-	727.292	99.457	-	675.000	-	-	8.588	-	1.510.337	1.510.337	-	-
RESERVA LEGAL													
Saldo inicial		173	86		240				274	773			773
(+/-) Movimiento del año				411	15.109	-	-	-		15.520	16.293		(773)
Saldo final	-	173	86	411	15.349	-	-	-	274	16.293	16.293	-	-
RESERVA FACULTATIVA													
Saldo inicial		1.557	774	220						2.551			2.551
(+/-) Movimiento del año										-	2.551		(2.551)
Saldo final	-	1.557	774	220	-	-	-	-	-	2.551	2.551	-	-
RESERVA DE CAPITAL													
Saldo inicial		1.807.309	1.999.073	83.431	406.292	426.906	88.711	41.993	2.387	4.856.102			4.856.102
(+/-) Movimiento del año							(88.711)			(88.711)	4.767.391		(4.856.102)
Saldo final	-	1.807.309	1.999.073	83.431	406.292	426.906	-	41.993	2.387	4.767.391	4.767.391	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS													
Saldo inicial		(1.371.307)	(958.287)	(14.604)	(160.337)	(1.915.790)	(36.764)	(48.122)		(4.505.211)			(4.505.211)
(+/-) Movimiento del año		(339.731)	(213.172)		135.976	(276.004)	36.764	(2.799)	(1.179)	(660.145)		5.165.356	4.505.211
Saldo final	-	(1.711.038)	(1.171.459)	(14.604)	*(24.361)*	*(2.191.794)*	-	(50.921)	(1.179)	(5.165.356)		5.165.356	-
RESULTADO DEL PERIODO													
Saldo inicial	753.164	(339.731)	(213.172)	5.693	173.748	(276.004)	14.070	(2.799)	(1.179)	113.790			113.790
(+/-) Movimiento del año	655.221	103.943	179.863	(110.904)	(20.912)	928.923	(13.031)	(133.385)	621	1.590.339			1.590.339
INTERÉS MINORITARIO										-	299.051		(299.051)
Saldo final	1.408.385	(235.788)	(33.309)	(105.211)	152.836	652.919	1.039	(136.184)	(558)	1.704.129	299.051	-	1.405.078
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS													
Saldo inicial	7.541.987	1.043.367	1.317.387	157.743	660.506	(204.517)	90.218	2.060	2.482	10.611.233	-	-	10.611.233
(+/-) Movimiento del año	1.126.944	(201.788)	(33.309)	(110.493)	805.173	1.026.894	373.644	(136.184)	(558)	2.850.323	9.961.286	5.165.356	(1.945.607)
Saldo final	8.668.931	841.579	1.284.078	47.250	1.465.679	822.377	463.862	*(134.124)*	1.924	13.461.556	9.961.286	5.165.356	8.665.626

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por el período desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	CONCLINA C.A.	SUBSIDIARIAS AESCULAPIUS S.A. 66%	FESALUD S.A. 59%	ADAM S.A. 100%	METRORESONANCIA S.A. 48%	HUMANA S.A. 52%	METROMOBILAR S.A. 100%	MEDITROPOLINORTE S.A. 100%	CARDIOMETRO S.A. 100%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	AJUSTES Y ELIMINACIONES HABER	SALDO CONSOLIDADO
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION													
Efectivo provisto por clientes	21.705.513	985.314	478.100	364.409	1.440.582	9.139.775	180.959		558	33.955.190			33.955.190
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(14.442.764)	(377.333)	(276.072)	(311.230)	(180.536)	(7.429.635)	(71.553)	(6.809)		(23.095.934)			(23.095.934)
Efectivo utilizado en empleados	(6.314.857)			(97.743)		(2.131.243)				(8.543.843)			(8.543.843)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(529.186)	10.198	(142.555)	(35.035)	(41.983)	(27.699)	(43.685)	12.886	(558)	(827.610)			(827.610)
Efectivo provisto por dividendos en efectivo	364.817									364.817			364.817
Efectivo neto provisto por actividades de operación	753.521	298.179	59.473	(79.599)	1.218.041	(446.792)	45.721	6.077	-	1.852.621	-	-	1.852.621
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION													
Efectivo utilizado en activo fijo	(1.379.771)	(6.477)	(10.356)	(6.830)	(394.530)	(391.066)	(2.679)			(2.193.729)			(2.193.729)
Efectivo provisto por activo fijo e inversiones							1.620			1.620			1.620
Efectivo provisto por ventas de bienes										-			-
Efectivo provisto para aportacion a futura capitalizacion						374.065				374.065			374.065
Efectivo utilizado en inversiones en acciones	(617.040)					(4.613)				(621.653)			(621.653)
Efectivo utilizado en otros activos	(81.599)									(81.599)			(81.599)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2.078.409)	(6.477)	(10.356)	(6.830)	(394.530)	(21.634)	(1.059)	-	-	(2.521.295)	-	-	(2.521.296)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO													
Efectivo provisto por préstamos bancarios	1.861.200		(29.117)							1.832.083			1.832.083
Efectivo utilizado en sobregiros bancarios										-			-
Efectivo utilizado en distribución de dividendos				(3.702)						(3.702)			(3.702)
Efectivo neto provisto por lineas de crédito Conclina C.A.						146.817				146.817			146.817
Efectivo provisto por aportes para futura capitalización		34.000								34.000			34.000
Efectivo utilizado en pago de préstamos		(311.781)								(311.781)			(311.781)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1.861.200	(277.781)	(29.117)	(3.702)	-	146.817	-	-	-	1.697.417	-	-	1.697.417
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	536.312	11.920	20.000	(90.131)	823.511	(323.609)	44.661	6.077	-	1.028.742	-	-	1.028.742
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	498.788	242	28	96.004	12	1.438.454				2.033.528			2.033.528
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	1.035.101	12.162	20.028	5.874	823.523	1.114.844	44.661	6.077	-	3.062.270	-	-	3.062.269

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CONJUNTO CLINICO NACIONAL, CONCLINA C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DEL 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES
E IMPUESTO A LA RENTA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN
Por el período desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(Expresados en dólares de E.U.A.)

		SUBSIDIARIAS											
	CONCLINA C.A.	AESCULAPIUS S.A. 66%	FESALUD S.A. 59%	ADAMI S.A. 100%	METRORESONANCIA S.A. 48%	HUMANA S.A. 52%	AETROMOBILAR S.A 100%	MEDITROPOLINORTE S.A. 100%	CARDIOMETRO S.A. 100%	TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	AJUSTES Y ELIMINACIONES DEBE	AJUSTES Y ELIMINACIONES HABER	SALDO CONSOLIDADO
Utilidad (Pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1.406.385	(235.788)	(33.309)	(105.211)	152.837	652.919	1.039	(136.184)	(558)	1.704.130	299.051		1.405.078
Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación													
Depreciaciones	919.165	265.572	185.990	30.701	143.845	203.024	6.688			1.754.985			1.754.985
Ajustes de activos fijos	4.984									4.984			4.984
Provisión cuentas incobrables	88.828			(3.047)						85.781			85.781
Baja de cuentas por cobrar										-			-
Devengado de ingresos y gastos anticipados				(69.894)						(69.894)			(69.894)
Ajuste patrimonial inversión compañías										-			-
Provisión de intereses	91.285	9.257	490							101.032			101.032
Intereses ganados	(28.907)									(28.907)			(28.907)
Venta de activos fijos						17.691	(161)			17.530			17.530
Utilidad en venta de inmuebles meditrópoli										-			-
Amortizaciones	46.660	196.468	777							243.905			243.905
Provisión de seguros y mercadeo	300.000									300.000			300.000
Provisión de sueldos y beneficios empleados	54.915					27.263				82.178			82.178
Baja de activos fijos				44.035						44.035			44.035
Provisión jubilación patronal	265.008									265.008			265.008
Servicios precobrados						(2.203.220)				(2.203.220)			(2.203.220)
INTERES MINORITARIO										-	-	299.051	299.051
Utilidad Conciliada	3.150.323	235.509	153.948	(103.416)	296.682	(1.302.323)	7.566	(136.184)	(558)	2.301.547	299.051	299.051	2.301.545
Cambios netos en el Capital de Trabajo													
(Aumento) Disminución de clientes	(737.984)			42.298	183.183	(353.621)			558	(865.566)			(865.566)
Aumento de anticipos a terceros y empleados	(72.009)									(72.009)			(72.009)
(Aumento) Disminución de compañías relacionadas	(118.443)	57.670	(34.168)		794.430		(4.831)	(107.427)		587.231			587.231
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	(89.346)	35.767	515	3.583	401	94.548		(2.000)		43.468			43.468
Disminución de inventarios	(8.599)									(8.599)			(8.599)
(Aumento) Disminución de impuestos anticipados	(176.237)	(5.920)	(4.500)		(32.510)	(29.157)	(11.894)			(260.218)			(260.218)
(Aumento) Disminución de gastos anticipados	(27.434)		40.427	16.831		434.590	(366)			464.048			464.048
Disminución de anticipo a empleados						9.384	(666)			8.718			8.718
Aumento de anticipo a proveedores						104.211				104.211			104.211
Aumento de pérdida en cambio						20.477				20.477			20.477
(Aumento) Disminución de Sobregiros bancarios		(4.617)	1.082		(18.756)					(22.311)			(22.311)
Disminución (Aumento) de proveedores	(292.193)	(4.006)	(418)	(4)		(100.022)				(396.641)			(396.641)
Aumento de anticipos clientes	(66.106)									(66.106)			(66.106)
Disminución (Aumento) de préstamos compañías relacionadas	(441.452)	(8.166)	(100.237)	(37.511)			57.350	251.688		(278.328)			(278.328)
Disminución (Aumento) de otras cuentas por pagar	126.994			(174)	(5.599)	254.908	(1.438)			374.689			374.692
(Aumento) Disminución de interés por pagar	(58.983)	(7.983)	2.441							(64.525)			(64.525)
Aumento de parte corriente pasivo largo plazo	(146.809)	-	-							(146.809)			(146.809)
(Aumento) Disminución de impuestos y obligaciones fiscales	151.174	(76)	1.114	(1.207)	210	6.226				157.441			157.441
(Aumento) Disminución de provisiones por pagar	(219.956)		(714)			(125.900)				(346.570)			(346.570)
Aumento de otros pasivos corrientes										-			-
Aumento de jubilación patronal y bonificación	(219.420)									(219.420)			(219.420)
Disminución de pasivo diferido						537.889				537.889			537.889
Efectivo neto provisto por actividades de operación	783.521	298.179	59.473	(79.599)	1.218.042	(448.791)	45.722	6.077	1	1.852.617	299.051	299.051	1.852.621

Las notas son parte integrante de 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 del 2005

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA C.A. (CONSOLIDADOS)** expediente No. 7471- 79 del período terminado al 31 de Diciembre del 2004.

Sin otro particular por el momento,

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

María de los Angeles Guijarro

Archivo General
(No registrado en el sistema)
05.05.10

A member firmof moore Stephens International Limited - members in principal cities throughout the world.