

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas del
Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.

Quito, 20 de febrero del 2004

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto del Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A. e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A. e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. En la Nota 2 a los estados financieros, la Compañía explica que, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y que, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

Byron Guerra Villavicencio

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Balance General Consolidado
Al 31 de Diciembre del 2003**

(En Miles Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>2003</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>	
Obligaciones y Sobregiros Bancarios (Nota 9)	222
Cuentas por Pagar (Nota 10)	609
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>99</u>
Total Pasivos Corrientes	930
Jubilación Patronal (Nota 14)	<u>281</u>
Total Pasivos	1.211
<u>Patrimonio</u>	
Capital Social (Nota 15)	3.000
Capital Suscrito no Pagado (Nota 15)	(500)
Reserva de Capital (Nota 16)	33
Utilidad Consolidada	<u>171</u>
Total Patrimonio	<u>2.704</u>
Interés Minoritario	<u>-</u>
Total	<u><u>3.915</u></u>

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Año que Terminó el 31 de Diciembre del 2003
Estado de Resultados Consolidado**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>
<u>Ingresos</u>	
Servicios Médicos	3.299
Venta de Medicinas y Materiales	<u>755</u>
Total Ingresos	4.054
<u>Costos y Gastos</u>	
Operacionales	(1.921)
Administración	<u>(1.972)</u>
Total Costos y Gastos	<u>(3.893)</u>
Utilidad en Operaciones	161
<u>Otros Ingresos (Egresos)</u>	
Intereses, neto	4
Arriendos	19
Dividendos	42
Otros, neto	<u>11</u>
Total Otros	<u>76</u>
Utilidad antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta	237
<u>Menos:</u>	
15% Participación de Trabajadores (Nota 12)	37
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>29</u>
Total	<u>66</u>
Utilidad Consolidada	<u>171</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidados

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cia. Ltda.
Al 31 de Diciembre del 2003
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva para Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2.250	12	-	162	109	2.533
Aportes para aumento de capital	-	-	109	-	(109)	-
Capital suscrito no pagado	(500)	-	-	-	-	(500)
Aumento de capital	750	(12)	(109)	(129)	-	500 (1)
Utilidad consolidada, 2003	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>171</u>	<u>171</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2.500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33</u>	<u>171</u>	<u>2.704</u>

(1) Aportes que deben ser pagados por los accionistas en el plazo de dos años.

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Año que Terminó el 31 de Diciembre del 2003
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>	
Recibidos de clientes	3.227
Pagado a proveedores y empleados	(2.807)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>70</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	490
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>	
Aporte a Fiducia adquisición de un piso	(72)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	<u>(983)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(1.055)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>	
Obligaciones Bancarias	<u>222</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	<u>222</u>
(Disminución) del Flujo de Efectivo	(343)
Saldo del Efectivo al Inicio del Año	<u>595</u>
Saldo del Efectivo al Final del Año	<u>252</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Consolidada con el Efectivo</u>	
<u>Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u>	
Utilidad consolidada	171
Ajustes para Conciliar Utilidad Consolidada con el Efectivo	
Neto proveniente de Actividades de Operación:	
Depreciación de activos fijos	161
Provisión para cuentas incobrables	4
Provisión para jubilación e indemnización	101
Ajustes de participación de la utilidad en Asociados	(8)
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(148)
Disminución en inventarios	6
Disminución en otros activos	15
Aumento en cuentas por pagar	222
(Disminución) en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(32)
(Disminución) en pasivos a largo plazo	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>490</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 1 – Operaciones

La Compañía **Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.**, se constituyó en la República del Ecuador el 4 de julio de 1980 con el objeto de prestar servicios médicos en todas las ramas y especializaciones. En marzo de 1997, la Compañía obtuvo de la Dirección Nacional de Propiedad Industrial, el Registro de la Marca Clínica Pichincha.

Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda., se constituyó en la República del Ecuador, el 14 de febrero de 1997, e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de abril del mismo año. El objeto social constituye la compra, venta y arriendo y otras actividades inmobiliarias.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Las políticas de contabilidad que siguen la compañía y su subsidiaria están de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tenga vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2003, o después. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC preveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las Principales Políticas de Contabilidad son las siguientes:

De conformidad con la resolución No. 03.Q. ICI.002 publicada en el registro Oficial No.33 del 5 de marzo del 2003, establece que están obligadas a elaborar estados financieros consolidados las sociedades sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, que son propietarias directas o indirectamente de más de la mitad del poder de voto de subsidiarias extranjeras y nacionales y ejercen control sobre las mismas, de acuerdo a lo establecido en el párrafo No.11 de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.19.

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A. e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda., después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos.

Valuación de Inversiones

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo de adquisición, excepto por la inversión mantenida en un 100%, que se encuentra registrada al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la compañía emisora de las acciones (eliminada al consolidar). Todas las ganancias o pérdidas se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Activo Fijo

La propiedad, planta y equipo están registradas al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de la propiedad, planta y equipo se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Instalaciones	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

Reserva para Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrada mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado.

Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables y 15% en caso de reinversión. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Registros Contables y Unidad Monetaria

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

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentajes de Variación en los Índices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada interpretación de los estados financieros.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	<u>2003</u>
Efectivo	2
Bancos	57
Inversiones financieras temporales	<u>193</u>
Total	<u>252</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>
Clientes	479
Impuestos	37
Anticipos y préstamos a empleados	1
Anticipos a terceros	234
Otras cuentas por cobrar	6
Provisión para cuentas incobrables	<u>(17)</u>
Total	<u>740</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	<u>2003</u>
Medicamentos	183
Importaciones en tránsito	<u>29</u>
Total	<u>212</u>

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante el ejercicio económico 2003, es como sigue:

	Saldo Inicial <u>2003</u>	<u>Adiciones</u>	Ventas y <u>Bajas</u>	<u>Tansfe- rencia</u>	<u>Reclasifica- ciones</u>	Saldo Final <u>2003</u>
Terrenos	1.186	17	-	-	(157)	1.046
Construcciones de Edificios	313	778	-	(191)	(900)	-
Maquinaria y Equipo Médico	754	141	(44)	-	-	851
Mobiliario y Equipo de Oficina	79	6	(13)	-	-	72
Equipos de Computación	34	5	(13)	-	-	26
Vehículos	-	36	-	-	-	36
Instalaciones y Adecuaciones	-	-	-	191	-	191
Otros	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
Subtotal	2.368	983	(70)	-	(1.057)	2.224
Depreciación Acumulada	<u>(852)</u>	<u>(161)</u>	<u>70</u>	<u>-</u>	<u>63</u>	<u>(880)</u>
Total	<u>1.516</u>	<u>822</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(994)</u>	<u>1.344</u>

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 8 – Inversiones Permanentes

El detalle de las Inversiones, es como sigue:

	<u>No. de Acciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Total 2003</u>
Centro Cardiovascular Pichincha		0.15%		(**)
Adicenmep S.A.	352.127	42.03%	9	158
Fesalud S.A.	171.875	1.76%	6	42
Laboratorio Pichincha S.A.	60.000	20.00%	2	6
Fiducia S.A.	(*)	0.07%	2	10
Resonancia Magnética Quito S. C. A.	15.171	2.53%	1	4
CENMEP S.A.		3,3092%		80
Derechos Fiducia CENMEP S.A.				<u>1.067</u> (1)
Total				<u>1.367</u>

(*) Corresponde a un derecho fiduciario

(**) US\$ 98.99

(1) Corresponde a bienes y valores entregados al Fideicomiso, CENMEP S.A. para la construcción del Complejo Médico, el detalle es el siguiente:

Construcciones y mejoras	900
Terrenos	95
Efectivo para adquisición de un piso	<u>72</u>
Total	<u>1.067</u>

Nota 9 - Préstamos y Sobregiros Bancarios

El detalle de los Préstamos y Sobregiros Bancarios al 31 de diciembre 2003, es como sigue:

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>
<u>Banco del Pacífico</u>	
Préstamos por U.S.\$ 300.000 a 180 y 360 días plazo, con vencimientos en febrero y noviembre del 2004, cuya tasa de interés es del 15% anual.	219
Sobregiros bancarios	<u>3</u>
Total	<u>222</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	<u>2003</u>
Proveedores locales	290
Honorarios médicos	80
Cuentas por pagar	224
Otros	<u>15</u>
Total	<u>609</u>

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	<u>2003</u>
Beneficios sociales	33
15% Participación trabajadores	37
Impuesto a la renta	<u>29</u>
Total	<u>99</u>

Nota 12 – Participación de Trabajadores

La Participación de Trabajadores, correspondiente al ejercicio económico 2003, fue calculado como sigue:

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	247
(+) Gastos no deducibles	<u>1</u>
15% participación a trabajadores	<u>37</u>

Nota 13 – Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta de la compañía y su subsidiaria correspondiente al ejercicio económico 2003, fue calculado como sigue:

	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	247
<u>Menos:</u>	
15% Participación de trabajadores	37
Rentas Exentas	51
<u>Más:</u>	
Gastos no deducibles	<u>19</u>
Base imponible	<u>178</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 15%	154
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>24</u>
Impuesto a la renta	29
<u>Menos:</u>	
Anticipo impuesto a la renta	-
Retenciones en la fuente	<u>37</u>
(Crédito tributario)	<u>(8)</u>

Nota 14 – Provisión para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

**Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
e Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2003</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	178
Provisión cargada a gastos	<u>103</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>281</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor actual de la reserva matemática establecida por un especialista en base al salario mínimo vital vigente a la fecha antes mencionada y a las tablas de invalidez, cesantía, conmutación y mortalidad, de acuerdo a los requerimientos de las leyes laborales ecuatorianas.

Nota 15 - Capital Social

El 26 de diciembre del 2002 la Compañía aumentó su capital social en U.S. \$ 1'990.000 por lo que al 31 de diciembre del 2002 el capital social está integrado por 2'250.000 acciones ordinarias y nominativas de U.S.\$ 1,00 de valor nominal unitario.

El 23 de diciembre del 2003, la Clínica aumentó su capital social en U.S. \$ 750.000 por lo que al 31 de diciembre del 2003, el capital social suscrito está integrado por 3'000.000 de acciones ordinarias y nominativas de U.S. \$ 1.00 de valor nominal unitario y el capital suscrito no pagado es de U.S. \$ 500.000.

Nota 16 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Nota 17 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

ANEXO

Centro Médico Quirúrgico- CENMEP S.A. y su Subsidiaria
Balance General de Consolidación
Al 31 de Diciembre del 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Matriz Cenmep S.A.	Subsidiaria Esculapio C.Ltda.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	252	-	252	-	-	252
Cuentas por Cobrar, neto	731	9	740	-	-	740
Inventarios	212	-	212	-	-	212
Gastos Pagado por Anticipado	-	-	-	-	-	-
Compañías Relacionadas	60	-	60	-	60	-
Total Activos Corrientes	1,255	9	1,264	-	60	1,204
Inversiones en Acciones	1,304	80	1,384	-	17	1,367
Propiedad, Planta y Equipo, neto	1,343	1	1,344	-	-	1,344
Cargos Diferidos, neto	-	-	-	-	-	-
Total Activos	3,902	90	3,992	-	77	3,915
Pasivos Corrientes						
Préstamos y Sobregiros Bancarios	219	3	222	-	-	222
Cuentas por Pagar	604	5	609	-	-	609
Pasivos Acumulados	94	5	99	-	-	99
Compañías Relacionadas	-	60	60	60	-	-
Total Pasivos Corrientes	917	73	990	60	-	930
Jubilación Patronal	281	-	281	-	-	281
Total Pasivos	1,198	73	1,271	60	-	1,211
Patrimonio, neto	2,704	17	2,721	56	39	2,704
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos y Patrimonio	3,902	90	3,992	116	39	3,915
Total Ajustes y Eliminaciones				116	116	

Centro Médico Quirúrgico- CENMEP S.A. y su Subsidiaria
Estado de Resultados de Consolidación
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Matriz <u>Cenmep S.A.</u>	Subsidiaria <u>Esculapio C.Ltda.</u>	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
<u>Ingresos y Costos</u>						
Servicios Médicos	3,299	39	3,338	39	-	3,299
Venta de Medicinas y Materiales	<u>755</u>	<u>-</u>	<u>755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>755</u>
Utilidad Bruta en Ventas	4,054	39	4,093	39	-	4,054
<u>Costos y Gastos</u>						
Operacionales	(1,960)	0	(1,960)	-	39	(1,921)
Administración	<u>(1,939)</u>	<u>(33)</u>	<u>(1,972)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,972)</u>
Total Costos y Gastos	<u>(3,899)</u>	<u>(33)</u>	<u>(3,932)</u>	<u>0</u>	<u>39</u>	<u>(3,893)</u>
Utilidad en Operación	155	6	161	39	39	161
<u>Otros Ingresos (Egresos), neto</u>						
Intereses, neto	4	-	4	-	-	4
Arriendos de Locales	19	-	19	-	-	19
Dividendos	45	7	52	10	-	42
Otros, neto	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10</u>
Total Otros	<u>78</u>	<u>7</u>	<u>85</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>75</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	233	13	246	49	39	236
Participación Trabajadores	(35)	(2)	(37)	-	-	(37)
Impuesto a la Renta	<u>(27)</u>	<u>(1)</u>	<u>(28)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(28)</u>
Interés Minoritario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad Consolidada	<u>171</u>	<u>10</u>	<u>181</u>	<u>49</u>	<u>39</u>	<u>171</u>

Centro Médico Quirúrgico- CENMEP S.A. y su Subsidiaria
Estado de Patrimonio de los Accionistas de Consolidación
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003
(En Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Matriz	Subsidiaria	Total	Ajustes y		Saldo
	Cenmep S.A.	Esculapio C. Ltda.	Matriz y Subsidiaria	Debe	Haber	Consolidado
Capital Social						
Saldo Inicial	2,250	1	2,251	1	-	2,250
Movimiento del Año	250	-	250	-	-	250
Saldo Final	2,500	1	2,501	1	-	2,500
Aportes Futuras Capitalizaciones						
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-
Movimiento del Año	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal						
Saldo Inicial	12	-	12	-	-	12
Movimiento del Año	(12)	-	(12)	-	-	(12)
Saldo Final	-	-	-	-	-	-
Reserva Facultativa						
Saldo Inicial	-	2	2	2	-	-
Movimiento del Año	-	3	3	3	-	-
Saldo Final	-	5	5	5	-	-
Reserva de Capital						
Saldo Inicial	162	1	163	1	-	162
Movimiento del Año	(129)	-	(129)	-	-	(129)
Saldo Final	33	1	34	1	-	33
Utilidades Acumuladas						
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-
Movimiento del Año	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	-	-	-	-
Utilidad del Ejercicio						
Saldo Inicial	109	3	112	3	-	109
Movimiento del Año	(109)	(3)	(112)	(3)	-	(109)
+(-) Utilidad Consolidada	171	10	181	49	39	171
Saldo Final	171	10	181	49	39	171
Total Patrimonio de los Accionistas						
Saldo Inicial	2,533	7	2,540	7	-	2,533
Movimiento del Año	-	-	-	-	-	-
+(-) Utilidad Consolidada	171	10	181	49	39	171
Saldo Final	2,704	17	2,721	56	39	2,704

Centro Médico Quirúrgico- CENMEP S.A. y su Subsidiaria
Estado de Flujo de Efectivo de Consolidación
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003
(En Dolares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Matriz Cenmep S.A.	Subsidiaria Esculapio C.Ltda.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	Consolidado
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:						
Recibidos de clientes	3,187	40	3,227	-	-	3,227
Pagado a proveedores y empleados	(2,764)	(43)	(2,807)	-	-	(2,807)
Otros ingresos (gastos), neto	70	0	70	-	-	70
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	493	(3)	490	-	-	490
Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:						
Aporte a Fiducia adquisición de un piso	(72)	0	(72)	-	-	(72)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(983)	0	(983)	-	-	(983)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(1,055)	0	(1,055)	-	-	(1,055)
Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:						
Obligaciones por pagar a bancos, neto	219	3	222	-	-	222
Obligaciones a largo plazo, neto	0	0	0	-	-	0
Aportes para futuras capitalizaciones	0	0	0	-	-	0
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	219	3	222	-	-	222
(Disminución) del Flujo de Efectivo	(343)	-	(343)	-	-	(343)
Saldo del Efectivo al Inicio del Año	595	-	595	-	-	595
Saldo del Efectivo al Final del Año	252	-	252	-	-	252
Conciliación de la Utilidad con el Efectivo						
Neto Proveniente de Actividades de Operación:						
Utilidad Consolidada	171	10	181	10	-	171
Ajustes para Conciliar la Utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:						
Depreciación de activos fijos	160	-	160	-	-	160
Provisión de cuentas incobrables	4	-	4	-	-	4
Provisión para jubilación patronal y desahucio	101	-	101	-	-	101
Ajuste de participación de la utilidad en asociadas	(10)	(8)	(18)	-	10	(8)
Cambios Netos en Activos y Pasivos:						
(Aumento) en cuentas por cobrar	(141)	(7)	(148)	-	-	(148)
Disminución en inventarios	7	(1)	6	-	-	6
Disminución en gastos anticipados y otros activos	15	0	15	-	-	15
Aumento en cuentas por pagar	223	0	223	-	-	223
(Disminución) en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(37)	5	(32)	-	-	(32)
(Disminución) en pasivo largo plazo	-	(2)	(2)	-	-	(2)
Efectivo Neto Proveniente en Actividades de Operación	493	(3)	490	10	10	490