



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 4 de marzo del 2005

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos del **Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basadas en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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.** 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 terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

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

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.
Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	356	252
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	1.546	791
Inventarios (Nota 6)	<u>234</u>	<u>212</u>
Total Activos Corrientes	2.136	1.255
<u>Activo Fijo (Nota 7)</u>		
Edificios	1.080	1.040
Construcción de Edificios	-	-
Maquinaria y Equipo Médico	854	851
Mobiliario y Equipo de Oficina	88	72
Equipos de Computación	18	26
Vehículos	36	36
Instalaciones y Adecuaciones	191	191
Sistema de Transporte Neumático	13	-
Otros	45	2
Depreciación Acumulada	<u>(963)</u>	<u>(875)</u>
Total Activo Fijo	1.362	1.343
Inversiones Permanentes (Nota 8)	<u>1.574</u>	<u>1.304</u>
Total	<u>5.072</u>	<u>3.902</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Préstamos Bancarios (Nota 9)	102	219
Cuentas por Pagar (Nota 10)	837	604
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>75</u>	<u>94</u>
Total Pasivos Corrientes	1.014	917
Préstamos Bancarios a Largo Plazo (Nota 14)	596	-
Jubilación Patronal (Nota 15)	<u>351</u>	<u>281</u>
Total Pasivos	1.961	1.198
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 16)	3.000	3.000
Capital Suscrito no Pagado	-	(500)
Reserva de Valuación	5	-
Reserva de Capital (Nota 17)	33	33
Utilidad del Ejercicio	<u>73</u>	<u>171</u>
Total Patrimonio	<u>3.111</u>	<u>2.704</u>
Total	<u>5.072</u>	<u>3.902</u>

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Resultados
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos:</u>		
Servicios Médicos	3.422	3.299
Servicios Médicos - IMAGEN	395	-
Venta de Medicinas y Materiales	<u>1.138</u>	<u>755</u>
Total Ingresos	4.955	4.054
<u>Costos y Gastos:</u>		
Operacionales	(1.884)	(1.960)
Operacionales - IMAGEN	(395)	-
Administración	<u>(2.567)</u>	<u>(1.939)</u>
Total Costos y Gastos	<u>(4.846)</u>	<u>(3.899)</u>
Utilidad en Operaciones	109	155
<u>Otros (Egresos) Ingresos:</u>		
Intereses, neto	(59)	4
Arriendos	26	19
Dividendos	-	45
Otros, neto	(13)	10
Valor Patrimonial Proporcional	<u>45</u>	<u>-</u>
Total Otros	<u>(1)</u>	<u>78</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	108	233
<u>Menos:</u>		
15% Participación a Trabajadores (Nota 12)	16	35
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>19</u>	<u>27</u>
Total	<u>35</u>	<u>62</u>
Utilidad del Ejercicio	<u>73</u>	<u>171</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Cambios en el Patrimonio
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva para Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2.250	12	-	-	162	109	2.533
Reserva para aumento de capital	-	-	-	109	-	(109)	-
Aumento de capital	750	(12)	-	(109)	(129)	-	500 (1)
Capital suscrito no pagado	(500)	-	-	-	-	-	(500)
Resultado del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	171	171
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2.500	-	-	-	33	171	2.704
Reserva para aumento de capital	-	17	-	154	-	(171)	-
Aumento de Capital	500	(17)	-	(154)	-	-	329 (2)
Ajuste valor patrimonial proporcional	-	-	5	-	-	-	5
Resultados del ejercicio, 2004	-	-	-	-	-	73	73
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>3.000</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>33</u>	<u>73</u>	<u>3.111</u>

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

(2) US\$ 287 se aportó en efectivo y los US\$ 42 restantes se encuentran pendientes de cobro.

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Flujos de Efectivo
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Recibidos de clientes	4.876	3.187
Pagado a proveedores y empleados	(5.332)	(2.764)
Otros ingresos (gastos), neto	(1)	70
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(457)	493
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de las acciones	(13)	-
Aporte a Fiducia adquisición de un piso	-	(72)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(192)	(983)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(205)	(1.055)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Aportes para aumento de capital	287	-
Obtención de obligaciones bancarias, neto	479	219
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	766	219
Aumento (Disminución) del Flujo de Efectivo	104	(343)
Saldo del Efectivo al Inicio del Año	252	595
Saldo del Efectivo al Final del Año	356	252
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto</u>		
<u>Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad del ejercicio	73	171
Ajustes para Conciliar la Utilidad con el Efectivo		
Neto Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	173	160
Provisión para cuentas incobrables	-	4
Provisión para jubilación e indemnización	70	101
Ajustes por valor patrimonial proporcional	(45)	-
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(79)	(141)
Otras cuentas por cobrar	(884)	-
Inventarios	(22)	7
Otros activos	-	15
Cuentas por pagar	325	213
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(68)	(37)
Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación	(457)	493

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Notas a los Estados Financieros
(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.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

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 irre recuperables.

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.

Propiedad, Planta y Equipo

Las propiedades, plantas y equipos 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.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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:

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

Valuación de Inversiones

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo de adquisición, más las ganancias o pérdidas de la compañía emisora de las acciones. 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.

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 del 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.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor

Porcentaje 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 comparación con períodos anteriores. El siguiente cuadro presenta 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
2004	1.95

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 , es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo	2	2
Bancos - CENMEP S.A.	249	57
Bancos - IMAGEN	5	-
Inversiones a corto plazo	<u>100</u>	<u>193</u>
Total	<u>356</u>	<u>252</u>

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	495	478
Clientes - IMAGEN	62	-
Impuestos	40	36
Anticipos a terceros (1)	509	294
Anticipo de terceros - IMAGEN	53	-
Compra equipos	66	-
Resonancia Magnética	137	-
Otras cuentas por cobrar	191	-
Otras cuentas por cobrar - IMAGEN	10	-
Provisión para cuentas incobrables	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>1.546</u>	<u>791</u>

- (1) En el año 2004 se realizó pagos a la familia Godoy por la compra de un inmueble ubicado en la calle Ulpiano Páez No. 758, para lo cual se canceló al Arq. Marcelo León un anticipo de US\$ 50.000, para el inicio de las construcciones. Adicionalmente, como gasto de constitución de Multipráctica se canceló US\$ 355, sobre la cual CENMEP es dueña del 100% de acciones cedidas el 5 de noviembre del 2004. Adicionalmente, se pagó US\$ 226.000 a Fiducia - Fondos Pichincha para la compra del 1er. piso del complejo médico.

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Medicamentos	205	183
Importaciones en tránsito	<u>29</u>	<u>29</u>
Total	<u>234</u>	<u>212</u>

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Propiedad, Planta y Equipo

El movimiento de la Propiedad, Planta y Equipo, durante los ejercicios económicos 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo Inicial <u>2003</u>	<u>Adiciones</u>	Ventas y <u>Bajas</u>	Transfe- <u>rencias</u>	Reclasifi- <u>caciones</u>	Saldo Final <u>2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	Saldo Final <u>2004</u>
Edificios	1.180	17	-	-	(157)	1.040	40	-	1.080
Construcción de Edificios	313	778	-	(191)	(900)	-	-	-	-
Maquinaria y Equipo Médico	754	141	(44)	-	-	851	65	(62)	854
Mobiliario y Equipo de Oficina	79	6	(13)	-	-	72	23	(7)	88
Equipos de Computación	34	5	(13)	-	-	26	8	(16)	18
Vehículos	-	36	-	-	-	36	-	-	36
Instalaciones y Adecuaciones	-	-	-	191	-	191	-	-	191
Sistema de Transporte Neumático	-	-	-	-	-	-	45	-	45
Otros	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>13</u>
Subtotal	2.362	983	(70)	-	(1.057)	2.218	192	(85)	2.325
Depreciación Acumulada	<u>(848)</u>	<u>(160)</u>	<u>70</u>	<u>-</u>	<u>63</u>	<u>(875)</u>	<u>(173)</u>	<u>85</u>	<u>(963)</u>
Total	<u>1.514</u>	<u>823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(994)</u>	<u>1.343</u>	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>1.362</u>

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Nota 8 – Inversiones Permanentes

El detalle de las inversiones que la Compañía mantiene en otras Compañías, es el siguiente:

	<u>No. De Acciones</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Total 2004</u>	<u>Total 2003</u>
Multipractica Ltda.	3.000	100%	207	-
Centro Cardiovascular Pichincha		0.15%	*	*
Adicenmep S.A.	352.127	42.03%	233	158
Fesalud S.A.	171.875	1.76%	23	42
Esculapio Cía Ltda.	348	99.43%	21	17
Laboratorio Pichincha S.A.	60.000	20%	6	6
Fiducia S.A.	1 derecho	0.07%	10	10
Resonancia Magnética Quito S. C. A.	15.171	2.53%	7	4
Subtotal			<u>507</u>	<u>237</u>
Derechos Fiducia CENMEP S.A.			<u>1.067</u> (1)	<u>1.067</u> (1)
Total			<u>1.574</u>	<u>1.304</u>

* Corresponde a US\$ 98.99

(1) Corresponde a bienes y valores entregados a un Fideicomiso 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 Bancarios

El detalle de los Préstamos Bancarios al 31 de diciembre 2004 y 2003, es como sigue:

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Banco del Pacífico</u>		
Préstamos por US\$ 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
<u>Produbanco</u>		
Préstamo sobre firmas por US\$ 50.000 a 91 días, a una tasa de interés del 5.50%.	50	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 14)	<u>52</u>	<u>-</u>
Total	<u>102</u>	<u>219</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales	413	290
Proveedores locales - IMAGEN	125	-
Honorarios médicos	150	80
Cuentas por pagar	55	223
Otros	<u>94</u>	<u>11</u>
Total	<u>837</u>	<u>604</u>

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	40	32
15% participación trabajadores	16	35
Impuesto a la renta	<u>19</u>	<u>27</u>
Total	<u>75</u>	<u>94</u>

Nota 12 – Participación a Trabajadores

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	<u>108</u>	<u>233</u>
Base de cálculo para la participación de trabajadores	<u>108</u>	<u>233</u>
15% participación de trabajadores	<u>16</u>	<u>35</u>

Nota 13 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	108	233
<u>Menos:</u>		
15% Participación de trabajadores	16	35
Rentas exentas	45	45
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>30</u>	<u>18</u>
Base imponible	<u>77</u>	<u>171</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 15%	-	154
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>19</u>	<u>17</u>
Impuesto a la renta	19	27
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	<u>(40)</u>	<u>(36)</u>
(Crédito tributario)	<u>(21)</u>	<u>(9)</u>

La compañía ha sido revisada por las autoridades tributarias hasta el año de 1993.

Nota 14 – Préstamos Bancarios a Largo Plazo

El detalle de Préstamos Bancarios a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Banco del Pacífico</u>		
Préstamos por US\$ 500.000 a 5 años plazo, a una tasa de interés del 13.50%.	464	-
<u>Banco del Pichincha</u>		
Préstamo por US\$ 200.000 a 5 años plazo, a una tasa de interés del 14.83%	184	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>(52)</u>	<u>-</u>
Total	<u>596</u>	<u>-</u>

Nota 15 – Provisión para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para Jubilación Patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	281	178
Provisión cargada a gastos	<u>70</u>	<u>103</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>351</u>	<u>281</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 16 - Capital Social

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

El 23 de diciembre del 2003, la Clínica aumentó su capital social en US\$ 750.000 cuyo capital social suscrito al 31 de diciembre del 2003, está integrado por 3'000.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 de valor nominal unitario y el capital suscrito no pagado es de US\$ 500.000, que al 31 de diciembre del 2004 el saldo a pagar por los socios es de US\$ 42.000.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

Nota 17 – 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 18 – Garantías Asignadas

Los préstamos bancarios han sido garantizados con los siguientes activos:

<u>Institución</u>	<u>Detalle de las Garantías</u>	<u>Cuantía</u>
Banco Pacífico	Lote de terreno y construcción edificada, ubicados en la calle Ulpiano Páez # 738 entre la calle Ramírez Dávalos y Veintimilla.	Indeterminada
Banco Pichincha	Lote de terreno, edificación de la planta baja de dos pisos, destinados a consultorios médicos y a locales comerciales, ubicados en la calle Ulpiano Páez # 768 y General Veintimilla.	Indeterminada

Nota 19 – 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.

**Centro Médico Quirúrgico
Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.**

Examen de los Estados Financieros
Consolidados
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas del

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.

Quito, Marzo 4 del 2005

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos del Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A., Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda., y Multipráctica S. A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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., Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda. y Multipráctica 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 terminados en esas fechas, 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.

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

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.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.
Balances Generales Consolidados
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	356	252
Cuentas por Cobrar, neto (Nota 5)	1.519	740
Inventarios (Nota 6)	<u>234</u>	<u>212</u>
Total Activos Corrientes	2.109	1.204
Propiedades, Planta y Equipos, neto (Nota 7)	1.366	1.344
Inversiones (Nota 8)	<u>1.609</u>	<u>1.367</u>
Total	<u>5.084</u>	<u>3.915</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cia. Ltda.
Multipráctica S. A.

Balances Generales Consolidados
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En Miles Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones y Sobregiros Bancarios (Nota 9)	102	222
Cuentas por Pagar (Nota 10)	845	609
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>79</u>	<u>99</u>
Total Pasivos Corrientes	1.026	930
Préstamos Bancarios a Largo Plazo (Nota 14)	596	-
Jubilación Patronal (Nota 15)	<u>351</u>	<u>281</u>
Total Pasivos	1.973	1.211
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 16)	3.000	3.000
Capital Suscrito no Pagado (Nota 16)	-	(500)
Reserva de Valuación	5	-
Reserva de Capital (Nota 17)	33	33
Utilidad Consolidada	<u>73</u>	<u>171</u>
Total Patrimonio	<u>3'111</u>	<u>2.704</u>
Interés Minoritario	-	-
Total	<u>5.084</u>	<u>3.915</u>

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
 Estados de Resultados Consolidados
 (En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ingresos</u>		
Servicios Médicos	3.422	3.299
Servicios Médicos – Imagen	395	-
Venta de Medicinas y Materiales	<u>1.138</u>	<u>755</u>
Total Ingresos	4.955	4.054
<u>Costos y Gastos</u>		
Operacionales	(1.870)	(1.921)
Operacionales – Imagen	(395)	-
Administración	<u>(2.567)</u>	<u>(1.972)</u>
Total Costos y Gastos	<u>(4.832)</u>	<u>(3.893)</u>
Utilidad en Operaciones	123	161
<u>Otros Ingresos (Egresos)</u>		
Intereses, neto	(59)	4
Arriendos	26	19
Dividendos	-	42
Otros, neto	(13)	11
Valor Patrimonial Proporcional	<u>36</u>	<u>-</u>
Total Otros	<u>(10)</u>	<u>76</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	113	237
<u>Menos:</u>		
15% Participación a Trabajadores (Nota 12)	18	37
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>22</u>	<u>29</u>
Total	<u>40</u>	<u>66</u>
Utilidad Consolidada	<u>73</u>	<u>171</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidado
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por Valuación	Reserva para Capitalización	Reserva de Capital	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos 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	-	-	-	-	-	171	171
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2.500	-	-	-	33	171	2.704
Reserva para aumento de capital	-	17	-	154	-	(171)	-
Aumento de Capital	500	(17)	-	(154)	-	-	329 (2)
Ajuste valor patrimonial proporcional	-	-	5	-	-	-	5
Utilidad Consolidada, 2004	-	-	-	-	-	73	73
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>3.000</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>33</u>	<u>73</u>	<u>3.111</u>

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

(2) US\$ 287 se aportó en efectivo y los US\$ 42 restantes se encuentran pendientes de cobro.

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2004
 Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
 (En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibidos de clientes	4.927	3.227
Pagado a proveedores y empleados	(5.431)	(2.807)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(1)</u>	<u>70</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(505)	490
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de acciones	(13)	-
Aporte a Fiducia adquisición de un piso	-	(72)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	<u>(192)</u>	<u>(983)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(205)	(1.055)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Aportes para aumento de capital	287	-
Obligaciones Bancarias	<u>479</u>	<u>222</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	<u>766</u>	<u>222</u>
Aumento (Disminución) del Flujo de Efectivo	56	(343)
Saldo del Efectivo al Inicio del Año	<u>300</u>	<u>595</u>
Saldo del Efectivo al Final del Año	<u>356</u>	<u>252</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Consolidada con el Efectivo</u>		
<u>Neto Proveniente de Actividades de Operación:</u>		
Utilidad consolidada	73	171
Ajustes para Conciliar Utilidad Consolidada con el Efectivo Neto (utilizado en) proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de activos fijos	173	161
Provisión para cuentas incobrables	-	4
Provisión para jubilación e indemnización	70	101
Ajustes de participación de la utilidad en Asociados	(36)	(8)
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(966)	(148)
(Aumento) disminución en inventarios	(22)	6
Disminución en otros activos	-	15
Aumento en cuentas por pagar	325	222
(Disminución) en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(122)	(32)
(Disminución) en pasivos a largo plazo	<u>-</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(505)</u>	<u>490</u>

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

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.

Multipráctica S.A., se constituyó en la República del Ecuador, el 29 de octubre del 2004, con el objeto de prestar servicios y asesoría de mercadeo en todas sus fases y la compra – venta de inmuebles, arriendo, subarriendo y administración de los mismos.

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 proveerán 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.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

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., Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda., y Multipráctica S.A., 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, 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.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

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	33,33%
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.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

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 presenta 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
2004	1.95

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo	2	2
Bancos – CENMEP S. A.	249	57
Bancos – IMAGEN	5	-
Inversiones financieras temporales	<u>100</u>	<u>193</u>
Total	<u>356</u>	<u>252</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

Centro Médico Quirúrgico Pichincha – CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	495	479
Clientes – Imagen	62	-
Impuestos	40	37
Anticipos y préstamos a empleados	4	1
Anticipos a terceros	470	234
Anticipo de terceros – Imagen	53	-
Otras cuentas por cobrar	402	6
Otras cuentas por cobrar – Imagen	10	-
Provisión para cuentas incobrables	<u>(17)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>1.519</u>	<u>740</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Medicamentos	205	183
Importaciones en tránsito	<u>29</u>	<u>29</u>
Total	<u>234</u>	<u>212</u>

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.
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 los ejercicios económicos 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo Inicial 2003	Adiciones	Ventas y Bajas	Transfe- rencia	Reclasifica- ciones	Saldo Final 2003	Adiciones	Bajas	Saldo Final 2004
Edificios	1.186	17	-	-	(157)	1.046	43	-	1.089
Construcciones de Edificios	313	778	-	(191)	(900)	-	-	-	-
Maquinaria y Equipo Médico	754	141	(44)	-	-	851	65	(62)	854
Mobiliario y Equipo de Oficina	79	6	(13)	-	-	72	23	(7)	88
Equipos de Computación	34	5	(13)	-	-	26	8	(16)	18
Vehículos	-	36	-	-	-	36	-	-	36
Instalaciones y Adecuaciones	-	-	-	191	-	191	-	-	191
Sistema de Transporte Neumático	-	-	-	-	-	-	45	-	45
Otros	2	-	-	-	-	2	11	-	13
Subtotal	2.368	983	(70)	-	(1.057)	2.224	195	(85)	2.334
Depreciación Acumulada	(852)	(161)	70	-	63	(880)	(173)	85	(968)
Total	1.516	822	-	-	(994)	1.344	22	-	1.366

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

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 al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>No. de</u> <u>Acciones</u>	<u>Porcentaje de</u> <u>Participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Total</u> <u>2004</u>	<u>Total</u> <u>2003</u>
Centro Cardiovascular Pichincha		0.15%		(1)	(1)
Adicenmep S.A.	352.127	42.03%	9	233	158
Fesalud S.A.	171.875	1.76%	6	23	42
Laboratorio Pichincha S.A.	60.000	20.00%	2	6	6
Fiducia S.A.	(2)	0.07%	2	10	10
Resonancia Magnética Quito S. C. A.	15.171	2.53%	1	7	4
CENMEP S.A.		3,3092%		59	80
Derechos Fiducia CENMEP S.A.				1.067	1.067 (3)
Plusvalía					
Compra de acciones en Multipráctica S.A.				<u>204</u>	<u>-</u>
Total				<u>1.609</u>	<u>1.367</u>

(1) US\$ 98.99

(2) Corresponde a un derecho fiduciario

(3) 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 2004 y 2003, es como sigue:

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2004</u>	<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
<u>Banco Produbanco</u>		
Préstamos sobre firmas por US\$ 50.000 a 91 días, a una tasa de interés del 5.50%	50	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 14)	52	-
Sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>3</u>
Total	<u>102</u>	<u>222</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales	413	290
Proveedores locales – Imagen	125	
Honorarios médicos	150	80
Cuentas por pagar	63	224
Otros	<u>94</u>	<u>15</u>
Total	<u>845</u>	<u>609</u>

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	41	33
15% Participación trabajadores	18	37
Impuesto a la renta	<u>20</u>	<u>29</u>
Total	<u>79</u>	<u>99</u>

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 (En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 12 – Participación a Trabajadores

La Participación a Trabajadores, correspondiente al ejercicio económico 2004 y 2003, fue calculado como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	122	247
(+) Gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>1</u>
15% participación a trabajadores	<u>18</u>	<u>37</u>

Nota 13 – Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta de la compañía y sus subsidiarias correspondientes a los ejercicios económicos 2004 y 2003, fueron calculados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio económico	122	247
<u>Menos:</u>		
15% Participación de trabajadores	18	37
Rentas Exentas	45	51
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>30</u>	<u>19</u>
Base imponible	<u>89</u>	<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>89</u>	<u>24</u>
Impuesto a la renta	22	29
<u>Menos:</u>		
Anticipo impuesto a la renta	-	-
Retenciones en la fuente	<u>(40)</u>	<u>(37)</u>
(Crédito tributario)	<u>(18)</u>	<u>(8)</u>

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Nota 14 – Préstamos Bancarios a Largo Plazo

El detalle de los Préstamos Bancarios a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Banco del Pacífico</u>		
Préstamos por U.S.\$ 500.000 a 5 años, a una tasa de interés del 13.50%.	464	-
<u>Banco del Pichincha</u>		
Préstamos por US\$ 200.000 a 5 años plazo, a una tasa de interés del 14.83%.	184	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>(52)</u>	<u>-</u>
Total	<u>596</u>	<u>-</u>

Nota 15 – Provisión para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por el año que terminó al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003	281	178
Provisión cargada a gastos	<u>70</u>	<u>103</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>351</u>	<u>281</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 16 - 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.

Centro Médico Quirúrgico Pichincha - CENMEP S.A.
Inmobiliaria Esculapio Cía. Ltda.
Multipráctica S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El 23 de diciembre del 2003, la Clínica aumentó su capital social en US \$ 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 US\$ 1.00 de valor nominal unitario que al 31 de diciembre del 2004 el saldo a pagar por los socios es de US\$ 42.000.

Nota 17 – 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 18 – Garantías Asignadas

Los préstamos bancarios han sido garantizados con los siguientes activos:

<u>Institución</u>	<u>Detalle de las Garantías</u>	<u>Cuantía</u>
Banco Pacífico	Lote de terreno y construcción edificada, ubicados en la calle Ulpiano Páez # 738 entre la calle Ramírez Dávalos y Veintimilla.	Indeterminada
Banco Pichincha	Lote de terreno, edificación de la planta baja de dos pisos, destinados a consultorios médicos y a locales comerciales, ubicados en la calle Ulpiano Páez # 768 y General Veintimilla.	Indeterminada

Nota 19 – 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.

ANEXOS

Centro Médico Quirúrgico- CENMEP S.A. y sus Subsidiar)
Balance General de Consolidación
Al 31 de Diciembre del 2004
(En Miles de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Matriz Cenmep S.A.	Subsidiaria Esculapio C.Ltda.	Subsidiaria Multipráctica S.A.	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
					Debe	Haber	Consolidado
<u>Activos Corrientes</u>							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	356	-	-	356	-	-	356
Cuentas por Cobrar, neto	1.507	12	-	1.519	-	-	1.519
Inventarios	234	-	-	234	-	-	234
Gastos Pagado por Anticipado	-	-	-	-	-	-	-
Compañías Relacionadas	39	-	-	39	-	39	-
Total Activos Corrientes	2.136	12	-	2.148	-	39	2.109
Inversiones en Acciones	1.574	64	-	1.638	-	29	1.609
Propiedad, Planta y Equipo, neto	1.362	1	3	1.366	-	-	1.366
Cargos Diferidos, neto	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos	5.072	77	3	5.152	-	68	5.084
<u>Pasivos Corrientes</u>							
Préstamos y Sobregiros Bancarios	102	-	-	102	-	-	102
Cuentas por Pagar	837	8	-	845	-	-	845
Pasivos Acumulados	75	4	-	79	-	-	79
Compañías Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Corrientes	1.014	12	-	1.026	-	-	1.026
Préstamos Bancarios a Largo Plazo	596	-	-	596	-	-	596
Préstamos a Largo Plazo (Compañías Relacionadas)	-	39	-	39	39	-	-
Jubilación Patronal	351	-	-	351	-	-	351
Total Pasivos	1.961	51	-	2.012	39	-	1.973
Patrimonio, neto	3.111	26	3	3.140	29	-	3.111
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos y Patrimonio	5.072	77	3	5.152	68	-	5.084
Total Ajustes y Eliminaciones					68	68	

En: M. Lic. Quirós, J. A. s. Subsidiarias
 Estado de Resultados de Consolidación
 Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2004
 (En Miles de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica - US\$)

	Matriz Cenmep S.A.	Subsidiaria Esculapio C.Ltda.	Subsidiaria Multipráctica S.A.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo
					Debe	Haber	Consolidado
<u>Ingresos y Costos</u>							
Servicios Médicos / Arriendos	3.422	51	-	3.473	51	-	3.422
Servicios Médicos - Imagen	395	-	-	395	-	-	395
Venta de Medicinas y Materiales	<u>1.138</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.138</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.138</u>
Utilidad Bruta en Ventas	4.955	51	-	5.006	51	-	4.955
<u>Costos y Gastos</u>							
Operacionales	(1.884)	(37)	-	(1.921)	-	51	(1.870)
Operacionales - Imagen	(395)	-	-	(395)	-	-	(395)
Administración	(2.567)	-	-	(2.567)	-	-	(2.567)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Costos y Gastos	<u>(4.846)</u>	<u>(37)</u>	<u>-</u>	<u>(4.883)</u>	<u>-</u>	<u>51</u>	<u>(4.832)</u>
Utilidad en Operación	109	14	-	123	51	51	123
<u>Otros Ingresos (Egresos), neto</u>							
Intereses, neto	(59)	-	-	(59)	-	-	(59)
Arriendos de Locales	26	-	-	26	-	-	26
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Otros, neto	(13)	-	-	(13)	-	-	(13)
Valor Patrimonial Proporcional	<u>45</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>36</u>
Total Otros	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>(10)</u>
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	108	14	-	122	60	51	113
Participación Trabajadores	(16)	(2)	-	(18)	-	-	(18)
Impuesto a la Renta	(19)	(3)	-	(22)	-	-	(22)
Interés Minoritario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad Consolidada	<u>73</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>82</u>	<u>60</u>	<u>51</u>	<u>73</u>

	Matriz Cenmep S.A.	Subsidiaria Esculapio C.Ltda.	Subsidiaria Multipráctica S.A.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
					Debe	Haber	
Capital Social							
Saldo Inicial	2.500	1	-	2.501	1	-	2.500
Movimiento del Año	500	-	3	503	3	-	500
Saldo Final	3.000	1	3	3.004	4	-	3.000
Aportes Futuras Capitalizaciones							
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento del Año	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal							
Saldo Inicial	17	-	-	17	-	-	17
Movimiento del Año	(17)	-	-	(17)	-	-	(17)
Saldo Final	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Facultativa							
Saldo Inicial	-	5	-	5	5	-	-
Movimiento del Año	-	10	-	10	10	-	-
Saldo Final	-	15	-	15	15	-	-
Reserva por Valuación							
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento del Año	5	-	-	5	-	-	5
Saldo Final	5	-	-	5	-	-	5
Reserva de Capital							
Saldo Inicial	33	1	-	34	1	-	33
Movimiento del Año	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	33	1	-	34	1	-	33
Utilidades Acumuladas							
Saldo Inicial	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento del Año	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del Ejercicio							
Saldo Inicial	171	10	-	181	10	-	171
Movimiento del Año	(171)	(10)	-	(181)	(10)	-	(171)
+(-) Utilidad Consolidada	73	9	-	82	60	51	73
Saldo Final	73	9	-	82	60	51	73
Total Patrimonio de los Accionistas							
Saldo Inicial	2.721	17	-	2.738	17	-	2.721
Movimiento del Año	317	-	3	320	3	-	317
+(-) Utilidad Consolidada	73	9	-	82	60	51	73
Saldo Final	3.111	26	3	3.140	80	51	3.111

	Matriz Cenmep S.A.	Subsidiaria Esculapio C.Ltda.	Subsidiaria Multipráctica S.A.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
					Debe	Haber	
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:							
Recibidos de clientes	4.876	51	-	4.927	-	-	4.927
Pagado a proveedores y empleados	(5.332)	(99)	-	(5.431)	-	-	(5.431)
Otros ingresos (gastos), neto	(1)	-	-	(1)	-	-	(1)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(457)	(48)	-	(505)	-	-	(505)
Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:							
Adquisición de acciones	(13)	-	-	(13)	-	-	(13)
Aporte a Fiducia adquisición de un piso	-	-	-	0	-	-	0
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(192)	-	-	(192)	-	-	(192)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(205)	-	-	(205)	-	-	(205)
Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:							
Aportes para aumento de capital	287	-	-	287	-	-	287
Obligaciones por pagar a bancos, neto	479	-	-	479	-	-	479
Obligaciones a largo plazo, neto	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	766	-	-	766	-	-	766
(Disminución) del Flujo de Efectivo	104	(48)	-	56	-	-	56
Saldo del Efectivo al Inicio del Año	252	48	-	300	-	-	300
Saldo del Efectivo al Final del Año	356	-	-	356	-	-	356
Conciliación de la Utilidad con el Efectivo:							
Neto Proveniente de Actividades de Operación:							
Utilidad Consolidada	73	9	-	82	9	-	73
Ajustes para Conciliar la Utilidad con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:							
Depreciación de activos fijos	173	-	-	173	-	-	173
Provisión de cuentas incobrables	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	70	-	-	70	-	-	70
Ajustes por valor patrimonial proporcional	(45)	-	-	(45)	-	9	(36)
Cambios Netos en Activos y Pasivos:							
(Aumento) en cuentas por cobrar	(79)	-	-	(79)	-	-	(79)
Otras cuentas por cobrar	(884)	(3)	-	(887)	-	-	(887)
Disminución en inventarios	(22)	-	-	(22)	-	-	(22)
Disminución en gastos anticipados y otros activos	-	-	-	0	-	-	0
Aumento en cuentas por pagar	325	-	-	325	-	-	325
(Disminución) en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(68)	(54)	-	(122)	-	-	(122)
(Disminución) en pasivo largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo Neto Proveniente en Actividades de Operación	(457)	(48)	-	(505)	9	9	(505)