



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
CLÍNICA INTERNACIONAL INTERSANITAS S.A.
(Una subsidiaria de ECUASANITAS S.A.)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Clínica Internacional INTERSANITAS S.A. (Una Subsidiaria de ECUASANITAS S.A.) al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha Febrero 25 de 2005 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen solamente para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Clinica Internacional INTERSANITAS S.A. (Una Subsidiaria de ECUASANITAS S.A.), al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

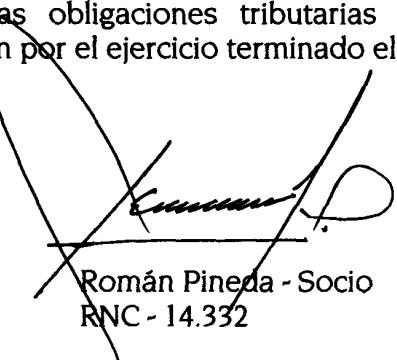
9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.


Marzo 3, 2006
RNAE No. 193


Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		213,699	142,225
Inversiones temporales	(Nota A)	974,151	
Cuentas por cobrar	(Nota B)	465,633	306,425
Inventarios	(Nota C)	195,672	163,195
Gastos pagados por anticipado		16,906	12,893
Total activos corrientes		1,866,061	624,738
Propiedades y equipo	(Nota D)	2,047,239	1,625,502
Inversiones permanentes	(Nota E)	246,084	186,315
		4,159,384	2,436,555
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota F)	-	250,000
Cuentas por pagar	(Nota G)	469,806	254,628
Obligaciones con los trabajadores	(Nota H)	102,452	59,792
Impuesto a la renta	(Nota I)	29,916	-
Total pasivos corrientes		602,174	564,420
Jubilación patronal y desahucio	(Nota J)	74,925	63,044
Total pasivos		677,099	627,464
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota K)	1,730,000	1,730,000
Aportes para futura capitalización	(Nota L)	1,396,558	-
Reserva legal	(Nota M)	12,886	12,886
Utilidades retenidas	(Nota N)	342,841	66,205
Total patrimonio de los accionistas		3,482,285	1,809,091
		4,159,384	2,436,555

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

**Estados de Resultados
(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ingresos operativos	4,191,471	3,694,983
Costos operativos	3,362,026	3,024,445
Utilidad bruta	829,445	670,538
Gastos		
Gastos de administración	615,344	527,597
Gastos de ventas	8,754	1,519
	624,098	529,116
Utilidad en operación	205,347	141,422
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	73,097	12,435
Otros ingresos	205,116	6,127
Gastos financieros	(85,645)	(44,301)
	192,568	(25,739)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	397,915	115,683
Participación a trabajadores	(Nota H) 59,843	17,515
Impuesto a la renta	(Nota I) 61,436	24,813
Utilidad neta	276,636	73,355
Utilidad neta por acción	0.03	0.01
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	8,650,000	8,650,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

**Estados de Evolución del Patrimonio
(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial	1,730,000	1,680,000
Aumento de capital	-	50,000
Saldo final	1,730,000	1,730,000
Aportes para futura capitalización		
Aportes de los accionistas	1,396,558	-
Saldo final	1,396,558	-
Reserva legal		
Saldo inicial	12,886	15,506
Apropiación de utilidades	-	7,335
Aumento de capital	-	(9,583)
Ajustes	-	(372)
Saldo final	12,886	12,886
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	66,205	89,580
Aumento de capital	-	(40,417)
Apropiación a reserva legal	-	(7,335)
Dividendos pagados	-	(40,417)
Ajustes	-	(8,561)
Utilidad neta	276,636	73,355
Saldo final	342,841	66,205
Total patrimonio de los accionistas	3,482,285	1,809,091

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,031,641	3,650,998
Efectivo pagado a proveedores	(3,581,800)	(3,375,448)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores pagado	(49,035)	-
Intereses pagados	(85,645)	(1,240)
Otros ingresos	205,116	-
Intereses ganados	13,328	12,435
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	533,605	286,745
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedades y equipo	(634,538)	(707,104)
Efectivo recibido por la venta de propiedades y equipo	-	3,243
Aumento de inversiones temporales	(974,151)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,608,689)	(703,861)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones financieras corto plazo	(250,000)	250,000
Aportes para futura capitalización	1,396,558	-
Dividendos pagados	-	(40,417)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1,146,558	209,583
Aumento (disminución) neto de efectivo	71,474	(207,533)
Efectivo al inicio del período	142,225	349,758
Efectivo al final del período	213,699	142,225

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	276,636	73,355
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	212,801	227,076
Provisión para cuentas incobrables	622	720
Provisión para jubilación patronal	11,881	15,384
Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores	121,279	-
Pérdida en venta de propiedades y equipo	-	557
Ajuste de inversiones permanentes	(59,769)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(159,830)	(51,540)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(36,490)	24,215
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	215,178	(3,022)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(48,703)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	533,605	286,745

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía ajustó el valor nominal de las inversiones permanentes contra otros ingresos por 59,769.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía aumentó el capital social por 50,000, mediante la capitalización de reserva legal por 9,583 y utilidades retenidas por 40,417.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Clínica Internacional Intersanitas S.A. (Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Clínica Internacional INTERSANITAS S. A., fue constituida el 8 de julio de 1986, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo es prestar servicios médicos a la colectividad, incluyendo los servicios de hospitalización diagnóstico, tratamientos clínicos y quirúrgicos, así como el suministro y administración de medicamentos. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía es poseída en un 51,73% por ECUASANITAS S.A.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedades y equipo, provisión para jubilación patronal y desahucio y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de medicamentos y descartables se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio ponderado

Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Clínica Internacional Intersanitas S.A. (Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Equipo médico	10%
Equipo de cocina y lavandería	10%
Instrumental	10%
Muebles y enseres	10%
Mejoras y adecuaciones	10%
Instalaciones	10%
Equipo y programas de computación	20% y 33,33%

Inversiones permanentes Las inversiones permanentes de ECUASANITAS S.A. se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

Provisión para Jubilación patronal y desahucio Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Utilidad por acción La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- A. Inversiones temporales** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco de Guayaquil S.A.: Pólizas de acumulación que generan un interés entre 4% y 4.25% anual, con vencimientos hasta enero de 2006.	635,047	-
Banco Internacional S.A.: Certificado de inversión que generan un interés entre del 4% anual, con vencimientos hasta enero de 2006.	339,104	-
	974,151	-

- B. Cuentas por cobrar** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Planillas clientes	62,154	68,732
Compañías relacionadas (Nota O)	181,234	89,055
Anticipo a contratos	80,693	70,793
Funcionarios y empleados	(1) 3,156	2,092
Impuesto a la renta (Nota I)	18,583	18,583
Intereses por cobrar	3,623	-
Impuesto al Valor Agregado	33,560	33,560
Otras	10,803	6,626
Tarjetas de crédito	41,261	15,092
Cheques protestados	27,660	299
Garantías por cobrar	3,255	2,624
	465,982	307,456
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	349	1,031
	465,633	306,425

**Clinica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	1,031	3,599
Provisión del año	622	720
Castigos	(1,304)	(3,288)
Saldo final	349	1,031

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Medicamentos y descartables	195,427	162,777
Útiles de oficina	245	418
	195,672	163,195

D. Propiedades y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	621,625	552,628
Edificios	193,864	193,864
Instalaciones	18,373	30,404
Equipos de cocina	8,598	4,246
Muebles y enseres	100,827	111,035
Equipos de computación	87,476	57,205
Equipo médico	1,138,295	1,194,754
Construcciones en proceso	447,683	-
Obras de arte	385	385
Mejoras y adecuaciones	434,466	430,656
 Suman y pasan	 3,051,592	 2,575,177

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Suman y vienen	3,051,592	2,575,177
Instrumental	108,031	113,195
Programas de computación	2,582	2,582
Equipo de lavandería	27,365	15,120
	3,189,570	2,706,074
<u>Menos depreciación acumulada</u>	<u>1,142,331</u>	<u>1,080,572</u>
	2,047,239	1,625,502

El movimiento de propiedades y equipo, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,706,074	2,209,380
Compras	634,538	707,104
Ventas y bajas	(151,042)	(210,410)
Saldo final	3,189,570	2,706,074
Depreciación acumulada ajustada		
Saldo inicial	1,080,572	1,060,106
Gasto del año	212,801	227,076
Ventas y bajas	(151,042)	(206,610)
Saldo final	1,142,331	1,080,572

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial proporcional	Valor Nominal	Costo 2005	Costo 2004
Ecuasanitas S.A. (1)y(2)	-	-	-	246,084	186,315
				246,084	186,315

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2005, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional
- (2) Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no dispone de la información sobre el porcentaje de participación en Ecuasanitas S.A.

F. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco Internacional S.A.:		
Préstamo que devenga el 12% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005.	(1)	250,000
	-	250,000

- (1) Préstamo garantizado sobre firmas.

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	54,697	53,423
Retenciones en la fuente	16,418	8,735
Dividendos por pagar	-	2,348
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	19,212	17,082
Otras cuentas por pagar	236,463	129,355
Anticipos recibidos	7,346	865
Sueldos y honorarios por pagar	101,135	42,491
Garantías por pagar	34,535	-
Intereses por pagar	-	329
	469,806	254,628

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	42,277	38,531
Provisión del año	152,210	144,790
Pagos efectuados	(151,878)	(141,044)
Saldo final	42,609	42,277
Participación a trabajadores: (1)		
Saldo inicial	17,515	21,732
Provisión del año	59,843	17,515
Pagos efectuados	(17,515)	(21,732)
Saldo final	59,843	17,515
	102,452	59,792

**Clinica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinvertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	397,915	115,683
Más gastos no deducibles	1,041	1,083
Base para la participación a trabajadores	398,956	116,766
15% participación a trabajadores	59,843	17,515
Utilidad después de participación a trabajadores	339,113	99,251

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Menos dividendos y rentas exentas	(59,769)	-
Más 15% de participación a trabajadores sobre rentas exentas	8,965	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	106,413	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	15,962	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	181,896	99,251
Impuesto a la renta afectado por el 25%	45,474	24,813
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	61,436	24,813

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	(18,583)	(17,788)
Provisión del año	61,436	24,813
Pagos y compensaciones efectuados	(31,520)	(29,333)
Ajustes	-	3,725
Retenciones en la fuente no compensadas (Nota B)	18,583	-
Saldo final	29,916	(18,583)

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

**Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

J. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	63,044	47,660
Provisión del año	11,881	15,384
Saldo final	74,925	63,044

K. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2005 y 2004, por 8,650,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de 0,20 de dólar cada una.

L. Aportes para futura capitalización

Al 31 de diciembre de 2005, constituye aportes de los accionistas en efectivo entregados para futura capitalización.

M. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

N. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

**Clínica Internacional Intersanitas S.A.
(Una subsidiaria de Ecuasanitas S.A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- O. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota B)		
Ecuasanitas S.A.	181,234	89,055

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Servicios médicos:		
Ecuasanitas S.A.	2,211,093	2,046,161
Arriendo:		
Ecuasanitas S.A.	3,600	2,700

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

- P. Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 3 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
