

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Baxter Ecuador S.A.

Quito, 15 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Baxter Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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. Según se explica en la Notas 2 e) y 5 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, en años anteriores la Compañía había diferido pérdidas en cambio, por un monto equivalente a US\$77,736 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución 04.Q.ICI.002 publicada en el Registro Oficial 389 del 30 de julio del 2004 amplió el plazo para la amortización de dichas pérdidas en cambio por un período adicional de cinco años. Con base en esta modificación, la Compañía amortizó totalmente el mencionado saldo con cargo a los resultados del 2005. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio del 2005 y 2004 se encuentran subestimadas en US\$77,736, mientras que la utilidad neta del 2005 y las pérdidas acumuladas al final del 2004 se encuentran subestimadas en US\$77,736.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Baxter Ecuador S.A.
Quito, 15 de marzo del 2006

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Baxter Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.
5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Sucursal forma parte de la organización mundial de empresas Baxter. Las operaciones de la Compañía corresponden, principalmente, a la comercialización de productos farmacéuticos y otros productos afines fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



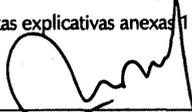
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

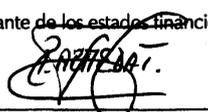
Baxter

BAXTER ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		1,068,980	778,890	Compañías relacionadas	8	7,081,676	6,396,683
Inversiones temporales		24,000	20,000	Cuentas por pagar			
				Proveedores		187,632	149,394
Documentos y cuentas por cobrar				Otras		60,116	135,856
Clientes		4,074,278	3,015,762			247,748	285,250
Empleados		61,712	42,667				
Compañías relacionadas	8	27,213	13,461	Pasivos acumulados			
Impuestos retenidos		251,328	209,898	Impuestos por pagar	6	200,237	94,681
Anticipo a proveedores		57,895	51,538	Beneficios sociales	6	163,851	77,306
Otros		9,152	8,852			364,088	171,987
		4,481,578	3,342,177				
Provisión para cuentas dudosas	6	(413,678)	(335,678)	Total del pasivo corriente		7,693,512	6,853,920
		4,067,900	3,006,500				
Inventarios	3	2,532,526	2,731,319				
Costos pagados por anticipado		17,613	46,147	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		1,891,780	1,491,089
Total del activo corriente		7,711,019	6,582,856				
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		13,898	106,572				
ACTIVO FIJO Y EQUIPOS EN COMODATO	4	1,670,405	1,404,943				
INVERSIONES EN ACCIONES	9	120,178	145,734				
OTROS ACTIVOS	5	69,792	104,904				
		9,585,292	8,345,009			9,585,292	8,345,009

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Mario Xavier Rojas
 Gerente General


 William Artieda
 Contador General

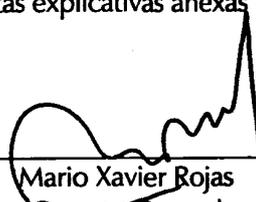


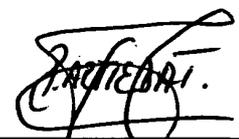
BAXTER ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2005	2004
Ventas netas	10,760,587	8,023,758
Costo de productos y servicios vendidos	<u>(7,788,829)</u>	<u>(5,834,801)</u>
Utilidad bruta	<u>2,971,758</u>	<u>2,188,956</u>
Gastos operativos		
De administración y logística	(778,286)	(730,356)
De ventas	<u>(1,392,718)</u>	<u>(1,292,795)</u>
	<u>(2,171,004)</u>	<u>(2,023,152)</u>
Utilidad en operación	800,754	165,805
Otros egresos, neto	<u>(123,851)</u>	<u>(76,561)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	676,903	89,244
Participación de los trabajadores en las utilidades	(114,295)	(31,393)
Impuesto a la renta	<u>(161,917)</u>	<u>(44,474)</u>
Utilidad neta del año	<u>400,691</u>	<u>13,377</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Mario Xavier Rojas
Gerente General


William Artieda
Contador General

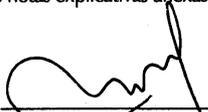
Baxter

BAXTER ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	650,186	2,125,000	100	(1,297,574)	1,477,712
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 18 de diciembre del 2003					
Aumento de capital	2,125,000	(2,125,000)	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	13,377	13,377
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,775,186	-	100	(1,284,197)	1,491,089
Utilidad neta del año	-	-	-	400,691	400,691
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,775,186</u>	<u>-</u>	<u>100</u>	<u>(883,506)</u>	<u>1,891,780</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Mario Xavier Rojas
Gerente General

William Artieda
Contador General

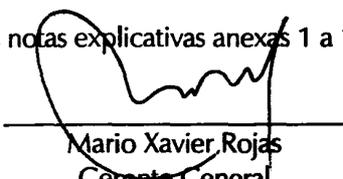


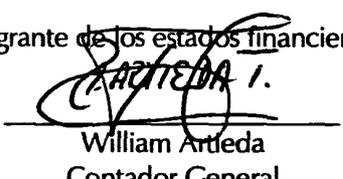
BAXTER ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		400,691	13,377
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas dudosas	6	78,000	78,000
Depreciación	4	573,712	398,482
Inversiones en Acciones	9	25,556	-
		<u>1,077,959</u>	<u>489,859</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,139,401)	103,119
Inventarios		198,793	(1,210,247)
Gastos pagados por anticipado		28,534	24,042
Compañías relacionadas		684,993	1,620,871
Cuentas por pagar		(37,501)	40,168
Pasivos acumulados		192,101	94,585
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,005,478</u>	<u>1,162,397</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Incremento) de Inversiones a Corto Plazo		(4,000)	(20,000)
Decremento de Cuentas por cobrar largo plazo		92,674	85,674
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>88,674</u>	<u>65,674</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en Acciones	9	-	(145,734)
Adiciones (neto) de activo fijo y equipos en comodato	4	(839,174)	(869,918)
Disminución de Otros Activos	5	35,112	75,444
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(804,062)</u>	<u>(940,208)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>290,090</u>	<u>287,863</u>
Efectivo al principio del año		<u>778,890</u>	<u>491,027</u>
Efectivo al final del año		<u><u>1,068,980</u></u>	<u><u>778,890</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Mario Xavier Rojas
Gerente General


William Artieda
Contador General



BAXTER ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 20 de mayo de 1993 con el objetivo de comercializar productos para la salud de uso humano y veterinario y la prestación de servicios de mantenimiento y montaje, representación, comercialización, exportación e importación de equipos farmacéuticos y otros artículos afines a la actividad farmacéutica, así como también la prestación de servicios de hemodiálisis.

Con fecha 18 de julio de 1998 se firmó el Contrato de Servicios Médicos entre el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, a través del cual se autoriza el funcionamiento de la unidad renal. La referida unidad renal inició sus operaciones en el mes de octubre de 1998.

El 20 de septiembre del 2002, en la ciudad de Cuenca, la Compañía firma un contrato con el Hospital José Carrasco Arteaga del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) de Cuenca, mediante el cual se compromete a dar servicios médicos de hemodiálisis dentro del propio hospital a pacientes que, previo el diagnóstico y pedido de la mencionada Institución, requieran el tratamiento. Para ello, acuerdan que Baxter Ecuador S.A. provea de los equipos e insumos necesarios para la prestación de sus servicios. Esta unidad renal inició su funcionamiento en el mes de febrero del 2003.

La Compañía Baxter Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas Baxter, el cual se dedica a la producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la comercialización de productos adquiridos a sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Véase página siguiente)

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Activo fijo y Equipos en comodato -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo y equipos en comodato no excede su valor de utilización económica.

El valor del activo fijo y equipos en comodato y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación del activo fijo y equipos en comodato se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Otros activos -

Incluye hasta el año 2004 pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. En el 2000, las referidas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Este rubro incluye, además, cargos efectuados para la construcción y adecuación de las unidades renales. Ver Nota 5.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculo la provisión para el impuesto a la renta del 2005 y 2004 a la tasa del 25%.

g) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó una provisión para este rubro porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

NOTA 3 - INVENTARIOS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados y equipos en bodega	1,898,298	2,166,930
Repuestos	127,258	118,735
Inventarios en tránsito	506,970	445,654
Total	<u>2,532,526</u>	<u>2,731,319</u>

NOTA 4 - ACTIVO FIJO Y EQUIPOS EN COMODATO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Activo fijo			
Unidad renal	797,609	714,781	15 y 20
Equipo de oficina	33,639	23,686	10
Muebles y enseres	147,455	138,257	10
Equipo de computación	214,979	193,845	33.33 y 20
Vehículos	<u>62,441</u>	<u>74,564</u>	20
	1,256,123	1,145,133	
Equipos entregados en comodato a clientes	2,647,952	2,359,876	20
Menos:			
Depreciación acumulada			
Activo fijo	(850,877)	(701,945)	
Equipos entregados en comodato a clientes	<u>(1,382,793)</u>	<u>(1,398,121)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,670,405</u></u>	<u><u>1,404,943</u></u>	

El movimiento del año del rubro es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,404,943	933,507
Adiciones, neto	839,174	869,918
Depreciación del año		
Activos fijos	(168,788)	(162,387)
Activos entregados en comodato a clientes	<u>(404,924)</u>	<u>(236,095)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,670,405</u></u>	<u><u>1,404,943</u></u>

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdidas en cambio diferidas (1)	-	77,736
Gastos de la unidad renal (2)	<u>69,792</u>	<u>27,168</u>
	<u><u>69,792</u></u>	<u><u>104,904</u></u>

(1) Ver Nota 2 d).

(2) Incluye principalmente: cargos efectuados para mejora y adecuación de las unidades renales y oficinas de la Compañía.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2005</u>				
Cuentas dudosas	335,678	78,000	-	413,678
Beneficios sociales (1)	77,306	809,655	723,110	163,851
Impuestos por pagar (2)	94,681	640,787	535,231	200,237
<u>2004</u>				
Cuentas dudosas	257,678	78,000	-	335,678
Beneficios sociales (1)	33,604	264,857	221,155	77,306
Impuestos por pagar (2)	43,798	609,884	559,001	94,681

(1) Incluye beneficios de ley: 13er. y 14to. sueldos, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades del año.

(2) Incluye el impuesto al Valor Agregado, retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado y el Impuesto a la Renta de la Compañía.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2002 a 2005, aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades competentes.

Legislación tributaria

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2006), la Administración de la Compañía, junto con sus asesores tributarios, se encuentra analizando los efectos de las referidas normas. La Administración, junto con sus asesores tributarios, considera que la aplicación de la normativa de precios de transferencia no afectará la base imponible y consecuentemente el impuesto a la renta causado por la Compañía en el año 2005.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$215,000 (2004: US\$60,600) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$53,700 (2004: US\$15,000). Al cierre del año 2005 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$597,000 (2004: US\$650,000).

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas así como de la composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compras de inventarios:		
Laboratorios Baxter S.A. (Colombia)	2,778,160	2,891,041
Baxter Export Corporation (Miami)	1,784,796	1,536,179
Baxter S.A. de CV (México)	266,605	367,600
Baxter Distribution Center	28,423	20,577
Baxter Puerto Rico	146,750	89,690
Baxter Alemania	75,646	102,483
Baxter Chile	283,091	161,756
Baxter Argentina	1,630	-
Baxter Switzerland	4,787	-
Baxter Service Europe	5,089	-
Baxter Brazil	2,304	-
Baxter Bélgica	-	2,248
	<u>5,377,281</u>	<u>5,171,574</u>
Reembolso de gastos:	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Baxter World Trade (Chicago)	-	3,600
Baxter International (Miami)	-	3,156
Laboratorios Baxter S.A. (Colombia)	16,904	27,043
Baxter Headquarters	39,561	26,252
Plasti Esteril S.A. de C.V. (México)	-	31,704
	<u>56,465</u>	<u>91,755</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía con compañías relacionadas los siguientes saldos por cobrar y por pagar:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

	Documentos y cuentas por cobrar	
	2005	2004
Laboratorios Baxter S.A. (Colombia)	529	3,671
Laboratorios Baxter S.A. (Venezuela)	-	7,720
Baxter Canadá	1,495	959
Baxter Puerto Rico	-	386
Baxter Headquarters	-	725
RTS Colombia	415	-
Baxter Health Taiwan	772	-
Baxter Spa Italy	3,386	-
Baxter SI Spain	191	-
Baxter Mexico, S. De RI de CV	20,162	-
Baxter Healthcare Acct Services	262	-
	<u>27,213</u>	<u>13,461</u>

	Cuentas por pagar	
	2005	2004
Laboratorios Baxter S.A. (Colombia) (1)	2,641,509	2,888,535
Baxter World Trade (Chicago)	-	1,200
Baxter Export Corporation (Miami) (1)	3,122,423	1,993,350
Baxter Puerto Rico (1)	67,534	61,927
Baxter Lessines (Bélgica) (1)	-	2,692.00
Baxter Distribution Center (1)	12,742	9,492
Baxter S.A. de CV (México) (1)	145,679	242,294
Baxter International	-	1,055
Baxter Headquarters	10,986	12,256
Baxter Argentina (1)	1,630	-
Baxter Chile (1)	78,746	45,289
Baxter Oncología (Alemania) (1)	1,277	16,987
Baxter Service Europe (1)	10,434	-
Baxter World Trade S.A. (Bélgica) (2)	980,000	1,120,000
Baxter World Trade S.A. (Bélgica) Interés (2)	3,929	-
Baxter Switzerland	4,787	1,606
	<u>7,081,676</u>	<u>6,396,683</u>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Las cuentas por pagar corresponden básicamente al saldo por pagar por las importaciones (compras) de productos terminados y suministros efectuadas por la Compañía.
- (2) Corresponde a un préstamo otorgado en el año 2002 que ha sido sujeto de renovaciones periódicas. La cancelación de este préstamo ha sido pactada con el acreedor a medida que la Compañía cuente con fondos para este propósito. El préstamo devenga intereses a tasas que varían entre el 2.25% y el 4.66%. Esta obligación no ha sido registrada en el Banco Central del Ecuador.

Los demás saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago pero se estima que serán recuperables y/o pagables en el corto plazo.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las operaciones detalladas precedentemente no son equiparables a las de otras operaciones realizadas con terceros.

NOTA 9 - INVERSIONES EN ACCIONES

La Compañía como parte de su estrategia de venta y posicionamiento en el mercado del año 2004, efectuó la compra de acciones de las siguientes compañías que son a su vez propietarias de unidades Renales:

<u>Razón social</u>	<u>Participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u>	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
			<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>
Clinef Cía. Ltda.	50	3,000	20,178	(1)	45,734	22,500 (2)
Pasal Patiño Salvador Cía. Ltda.	11	(1)	<u>100,000</u>	29,272	(2) <u>100,000</u>	(1)
Total			<u>120,178</u>		<u>145,734</u>	

- (1) Información no disponible.
- (2) Según surge de estados financieros no auditados.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005, comprende 2,775,186 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - PASIVOS CONTINGENTES

El 13 de julio del 2001, la Compañía solicitó al Servicio de Rentas Internas (SRI) autorización para utilizar como crédito tributario la totalidad del Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en la adquisición de bienes, materias primas y servicios, empleados en la venta de bienes y prestación de servicios gravados a la tarifa cero; esta autorización fue otorgada mediante Resolución No. UR-0000001 de fecha 3 de enero del 2002. En la misma Resolución el SRI demandó la cancelación, hasta el 16 de enero del 2002 de los siguientes valores (i) US\$141,000 bajo el alegato de que la Compañía habría utilizado créditos tributarios en exceso y (ii) intereses por US\$18,000. La parte de esta Resolución que trata acerca de los valores reclamados por el SRI, fue impugnada por la Compañía el 1 de febrero del 2002 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que se han presentado todos los fundamentos de hecho y derecho para que este juicio sea resuelto a favor de la Compañía. Por lo tanto, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, no registró ninguna provisión para cubrir los montos antes mencionados.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2006) no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.