



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

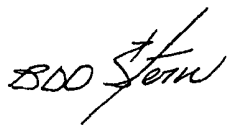
7265

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Ecuasanitas S.A.
Quito, Ecuador

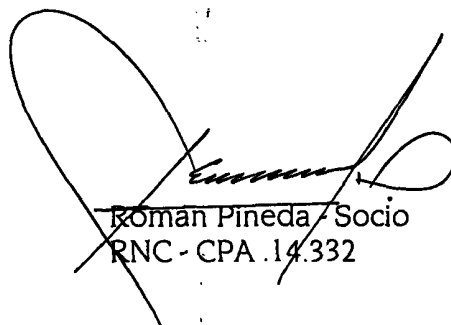
- 1 Hemos auditado el balance general que se adjunta de Ecuasanitas S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2004 fueron revisados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 7 de marzo de 2005 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.
- 2 Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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 Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no dispone del estudio actuarial de un perito autorizado que permita determinar las provisiones necesarias para jubilación patronal y desahucio, lo cual nos impidió determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
- 4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera 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

5. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Ecuasanitas S.A., y no sobre una base consolidada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Ecuasanitas S.A., que se adjuntan muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2005 y 2004.
6. 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



Roman Pineda / Socio
RNC - CPA. 14.332



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
Ecuasanitas S.A.
Quito, Ecuador

- 1 Hemos auditado el balance general que se adjunta 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 al 31 de diciembre de 2004 fueron revisados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 7 de marzo de 2005 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no dispone del estudio actuarial de un perito autorizado que permita determinar las provisiones necesarias para jubilación patronal y desahucio, lo cual nos impidió determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
- 4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera 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

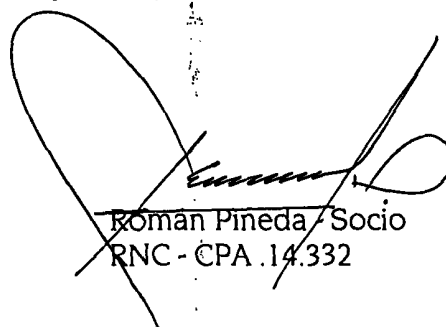


SDO Stern Cia. Ltda.
Auditor

5. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Ecuasanitas S.A., y no sobre una base consolidada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Ecuasanitas S.A., que se adjuntan muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2005 y 2004.
6. 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.

BDO Stern

Marzo 3, 2006
RNAE No. 193


Roman Pineda Socio
RNC - CPA. 14.332

Ecuasanitas S.A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		205,960	68,815
Inversiones temporales	(Nota A)	1,011,062	606,279
Cuentas por cobrar	(Nota B)	870,364	216,417
Inventarios	(Nota C)	165,231	114,762
Gastos pagados por anticipado	(Nota D)	123,356	144,468
Total activos corrientes		2,375,973	1,150,741
Propiedad y equipo	(Nota E)	4,685,724	4,873,139
Inversiones permanentes	(Nota F)	2,291,181	1,005,957
Cargos diferidos	(Nota G)	154,801	206,894
Otros activos		13,951	12,062
		9,521,630	7,248,793
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros bancarios		51,281	145,091
Cuentas por pagar	(Nota H)	1,233,970	1,032,045
Gastos acumulados por pagar	(Nota I)	331,168	233,276
Obligaciones con los trabajadores	(Nota J)	445,861	309,358
Impuesto a la renta	(Nota K)	278,881	165,162
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota L)	-	150,000
Total pasivos corrientes		2,341,161	2,034,932
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	-	350,000
Jubilación patronal y desahucio	(Nota M)	104,569	95,248
Total pasivos		2,445,730	2,480,180
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota N)	5,850,000	3,850,000
Reserva legal	(Nota O)	3,612	74,991
Reserva facultativa	(Nota P)	-	5,000
Utilidades retenidas	(Nota Q)	1,222,288	838,622
Total patrimonio de los accionistas		7,075,900	4,768,613
		9,521,630	7,248,793

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

Ecuasanitas S.A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	21,351,273	17,514,350
Costo de ventas	12,349,404	10,051,397
Utilidad bruta en ventas	9,001,869	7,462,953
Gastos de administración y ventas	7,477,336	6,333,412
Utilidad en operación	1,524,533	1,129,541
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	30,959	8,836
Otros ingresos	269,129	124,034
Gastos financieros	(66,660)	(84,664)
Otros egresos (Nota S)	(25,731)	(14,673)
	207,697	33,533
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,732,230	1,163,074
Participación a trabajadores (Nota J)	231,061	165,188
Impuesto a la renta (Nota K)	278,881	165,162
Utilidad neta	1,222,288	832,724
Utilidad neta por acción	0.30	0.22
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	4,016,667	3,850,000

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

Ecuasanitas S.A.**Estados de Evolución del Patrimonio****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial	3,850,000	3,450,000
Aumento de capital (Nota N)	2,000,000	400,000
Saldo final	5,850,000	3,850,000
Reserva legal		
Saldo inicial	74,991	78,358
Apropiación de utilidades	83,272	39,663
Aumento de capital (Nota N)	(154,651)	(43,030)
Saldo final	3,612	74,991
Reserva facultativa		
Saldo inicial	5,000	10,898
Aumento de capital (Nota N)	(5,000)	-
Ajustes años anteriores	-	(5,898)
Saldo final	-	5,000
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	838,622	397,131
Aumento de capital (Nota N)	(755,350)	(356,970)
Transferencia a reserva legal	(83,272)	(39,663)
Ajuste años anteriores	-	5,400
Utilidad neta	1,222,288	832,724
Saldo final	1,222,288	838,622
Total Patrimonio	7,075,900	4,768,613

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

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	21,250,671	17,551,155
Efectivo pagado a proveedores	(19,166,699)	(15,807,428)
Impuesto a la renta pagado	(165,162)	(73,437)
Intereses pagados	(66,660)	(84,664)
Otros ingresos netos de otros (egresos)	243,398	109,362
Intereses recibidos	30,959	8,836
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,126,507	1,703,824
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad y equipos	(323,594)	(1,877,075)
Efectivo recibido por venta de propiedad y equipos	1,493	150,810
Aumento disminución en cargos diferidos	(80,211)	86,232
Aumento de inversiones temporales	(404,783)	(381,520)
Efectivo (pagado) recibido en inversiones permanentes	(1,120,111)	33,807
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,927,206)	(1,987,746)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(593,810)	291,090
Aportes de los accionistas	531,654	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(62,156)	291,090
Aumento neto de efectivo	137,145	7,168
Efectivo al inicio del período	68,815	61,647
Efectivo al final del período	205,960	68,815

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

**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	1,222,288	832,724
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	491,335	379,311
Amortización	115,759	99,184
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	33,621	37,283
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	509,942	330,350
Pérdida en venta de propiedad y equipos	18,018	11,556
Bajas y ajustes de cargos diferidos	16,545	2,634
Ajustes a propiedad y equipo	163	
Ingreso por valuación de inversiones permanentes	(165,113)	(68,340)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(100,602)	36,859
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(29,357)	(56,553)
Aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	953,649	429,166
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(939,741)	(330,350)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,126,507	1,703,824

**ACTIVIDADES DE INVERSION
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

La Compañía con fecha 20 de diciembre de 2005, aumentó su capital social, mediante la capitalización de las utilidades no distribuidas del año 2004 por 749,451, reserva legal 154,651, reserva facultativa 5,000, utilidades de años anteriores por 5,899, aportes en efectivo por 531,654 y 553,345 que será pagado en un plazo de hasta 12 meses contado a partir del aporte en efectivo.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Ecuasanitas S.A., se constituyó en la ciudad de Quito Ecuador mediante escritura pública del 21 de febrero de 1978 y registro mercantil del 7 de abril de 1978. Tendrá una duración de 30 años contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro mercantil.

Su principal objeto social es prestar el servicio de asistencia médica, quirúrgica y de hospitalización, así como cualquiera otras actividades relacionadas con su objeto social, incluyendo los servicios de hospitalización, diagnóstico, tratamiento clínico y quirúrgico así como el suministro y administración de medicamentos; pudiendo además asociarse con otras Compañías nuevas o existentes. La Compañía mantiene en varias ciudades del Ecuador oficinas de atención a afiliados y a su vez mantiene convenios con médicos, clínicas, hospitales y laboratorios para la prestación de los servicios a los afiliados.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de Estados Unidos de América (EUA) 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 depreciación de propiedad y equipo, la amortización de cargos diferidos, provisión para jubilación patronal y bonificación por 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.

**Inversiones
temporales**

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios Los inventarios de productos de farmacia, laboratorio e imágenes se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas productos de farmacia, laboratorio e imágenes se determina por el método promedio ponderado

Propiedad y equipo La propiedad y equipos se encuentra registrada 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.

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Equipo médico	10%
Equipo eléctrico	10%
Planta eléctrica	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Instrumental médico	20%
Vehículos	20%
Equipo de computación	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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Políticas de Contabilidad Significativas

La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2005 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo del 2003.

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.

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.:		
Certificados de depósito que generan un interés entre el 4.00% y el 4.30% anual para el año 2005 y del 2.50% anual para el año 2004, con vencimientos hasta enero y marzo de 2006 y enero de 2005 respectivamente.	479,945	52,444
Fondos de inversión que generan un interés del 4.30% anual para el año 2005 y entre el 3.35% y el 4.50% anual para el 2004, con vencimientos hasta enero de 2006 y hasta marzo de 2005 respectivamente.	127,061	517,141
Banco del Pichincha C.A.:		
Certificados de depósito que genera un interés del 5.25% anual para el año 2005 y 6.25% anual para el año 2004, con vencimientos hasta enero de 2006 y 2005 respectivamente.	16,188	12,812
Banco de la Producción S.A.		
Produbanco:		
Certificados de depósito que generan un interés entre el 3.75% y el 4.00% anual, con vencimientos hasta enero y marzo de 2006 respectivamente.	354,058	-
Suman y pasan	977,252	582,397

Ecuasanitas S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	977,252	582,397
Administradora de fondos y fideicomisos - Produfondos S.A.:		
Fondos de inversión que generan un interés del 2.90% anual para el año 2005 y 99.64 unidades de participación, con vencimientos en el 2006 y 2005 respectivamente. (1)	33,810	23,882
	1,011,062	606,279

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo de fondo de inversión - Fondo Supremo corresponde a la inversión de los aportes de los empleados al fondo de cesantía y de ayuda de la Compañía.

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	65,201	51,257
Compañías relacionadas (Nota R)	52,497	68,283
Funcionarios y empleados (1)	8,340	4,705
Retenciones en la fuente	1,791	673
Anticipo a proveedores	97,910	6,782
Cuentas por cobrar SRI	79,343	76,349
Varios deudores	2,467	1,353
Otras	3,672	7,015
Accionistas por cobrar (2)	553,345	-
Anticipo de impuesto a la renta	5,798	-
	870,364	216,417

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.

(2) Corresponde al saldo pendiente de ser depositado por parte de los accionistas de la Compañía, generado por el aumento de capital realizado con fecha 20 de diciembre de 2005 (Nota N).

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventario Laboratorio	113,399	68,553
Inventario Farmacia	36,968	28,082
Inventario Imagenes	14,864	6,329
Otros	-	11,798
	165,231	114,762

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Seguros anticipados	16,368	14,420
Otros anticipados	13,322	13,835
Suministros y materiales	34,341	58,450
Menajes	20,811	10,691
Especies valoradas	28,437	32,627
Publicidad	10,077	14,445
	123,356	144,468

Ecuasanitas S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)****E. Propiedad y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	756,631	756,630
Edificios	2,786,607	2,759,585
Equipo de oficina	151,189	141,227
Vehículos	1,792	1,792
Equipo médico	1,215,855	1,145,786
Muebles y enseres	488,614	440,849
Equipos de computación	410,463	457,918
Equipo electrónico	114,713	80,865
Activo fijo en tránsito	593	3,931
Otros	-	49
Instrumental médico	159,613	133,541
Planta eléctrica	27,199	27,199
	6,113,269	5,949,372
Menos depreciación acumulada	1,427,545	1,076,233
	4,685,724	4,873,139

El movimiento de la propiedad y equipo, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	5,949,372	4,352,671
Compras	323,594	1,877,073
Ventas y bajas	(159,111)	(265,888)
Reclasificaciones	-	(14,533)
Ajustes	(163)	-
Ajustes saldos iniciales	(423)	49
Saldo final	6,113,269	5,949,372
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,076,233	814,931
Gasto del año	491,335	379,311
Ventas y bajas	(139,600)	(118,056)
Ajustes años anteriores	(423)	47
Saldo final	1,427,545	1,076,233

Ecuasanitas S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial proporcional	Valor Nominal	Costo 2005	Costo 2004
Clinica Internacional S.A.	51.770	1,079,791	895,629	1,079,781	936,567
Corsanitas S.A.	70.000	82,662	19,929	82,662	60,763
Municipal Tennis Club	-	-	8,000	8,000	8,000
Electroquil (1)	0.010	-	627	627	627
Clinica Gill S.A. (1)	-	-	-	5,000	-
				1,176,070	1,005,957
Aportes para aumento de capital:					
Clinica Internacional S.A.	-	-	-	1,115,111	-
				1,115,111	-
				2,291,181	1,005,957

El movimiento de inversiones permanentes, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	1,005,957	971,424
Adiciones	1,120,111	33,807
Ajustes valor patrimonial proporcional	165,113	68,340
Ajustes	-	(67,614)
Saldo final	2,291,181	1,005,957

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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

Ecuasanitas S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)****G. Cargos diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Activos menores	335,187	304,841
Líneas Telefónicas	5,241	4,923
Programas de computación	150,528	160,766
	490,956	470,530
Menos amortización acumulada	336,155	263,636
	154,801	206,894

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado		
Saldo inicial	470,530	414,393
Adiciones	80,211	86,232
Ajustes y reclasificaciones	(59,785)	(30,095)
Saldo final	490,956	470,530
Amortización Acumulada:		
Saldo inicial	263,636	191,913
Adiciones	115,759	99,184
Ajustes y reclasificaciones	(43,240)	(27,461)
Saldo final	336,155	263,636

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	811,225	689,074
Compañías relacionadas (Nota R)	274,670	189,986
Otras cuentas por pagar	1,114	9,927
Retenciones en la fuente e IVA	84,957	77,423
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	62,004	53,081
Suman y pasan	1,233,970	1,019,491

Ecuasanitas S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31,	2005	2004
	Suman y vienen	1,233,970	1,019,491
	Documentos por pagar	-	12,554
		1,233,970	1,032,045

I. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2005	2004
	Sueldos por pagar	53,715	44,845
	Seguro campesino (1)	105,875	105,875
	Fondos de cesantía	171,578	82,556
		331,168	233,276

- (1) Corresponde al saldo acumulado de la retención efectuada por la Compañía sobre sus ventas mensuales, de acuerdo con lo establecido en el Art. 307 de la Ley de Seguridad Social, publicado en el R.O. No. 465 del 30 de noviembre de 2001. Los valores provisionados corresponden a los periodos 2001 y 2002.

La Compañía, no realizó las provisiones correspondientes a los periodos 2003, 2004 y 2005.

J. Obligaciones con los trabajadores

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

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	141,472	127,644
Adiciones	686,381	546,035
Pagos	(606,693)	(534,917)
Suman y pasan	221,160	138,762

Ecuasanitas S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	221,160	138,762
Ajustes	(6,360)	2,710
Saldo final	214,800	141,472
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	167,886	71,261
Adiciones	231,061	165,188
Pagos	(167,886)	(69,480)
Ajustes	-	917
Saldo final	(1) 231,061	167,886
	445,861	309,358

(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.

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004 ha sido calculada aplicando las tasas del 15% y 25% respectivamente.

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 reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución.

Ecuasanitas S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

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:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,732,230	1,163,074
Más gastos no deducibles	2,131	6,518
Menos ingresos exentos	(193,954)	(68,340)
Base para la participación a trabajadores	1,540,407	1,101,252
15% participación a trabajadores	231,061	165,188
Utilidad después de participación a trabajadores	1,309,346	936,064
Menos ingresos exentos	-	(372)
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	484,556	687,611
Impuesto a la renta afectado por el 15%	72,683	103,142
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	824,790	248,081
Impuesto a la renta afectado por el 25%	206,198	62,020
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	278,881	165,162

Ecuasanitas S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

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

	2005	2004
Saldo inicial	165,162	72,939
Provisión del año	278,881	165,162
Pagos efectuados	(165,162)	(73,437)
Ajustes efectuados	-	498
Saldo final	278,881	165,162

L. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco del Pichincha C.A.:		
Préstamos que devengan un interés entre el 9.42% y el 10.47% anual, con vencimientos de 36 meses.	-	500,000
	-	500,000
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	-	150,000
	-	350,000

M. Jubilación patronal y desahucio

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

Diciembre 31,	2005	2004
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	62,351	33,827
Provisión del año	21,300	28,524
Pagos	(714)	-
Saldo final	82,937	62,351

Ecuasanitas S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

	2005	2004
Desahucio:		
Saldo inicial	32,897	24,138
Provisión del año	12,321	8,759
Pagos	(23,586)	-
Saldo final	21,632	32,897
	104,569	95,248

- N. Capital social** Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 5.850.000 y 3.850.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.
- Mediante escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2005, la Compañía aumentó su capital, mediante la capitalización de las utilidades no distribuidas del año 2004 por 749,451, reserva legal 154,652, reserva facultativa 5,000, utilidades de años anteriores por 5,899, aportes en efectivo 531,655 y 553,345 que será pagado en un plazo de hasta 12 meses contado a partir del aporte en efectivo.
- O. 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.
- P. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.
- Q. 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.

Ecuasanitas S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2005	2004
---------------	------	------

Cuentas por pagar: (Nota H)

Clinica Internacional S.A.	180,757	89,055
----------------------------	---------	--------

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

Diciembre 31,	2005	2004
---------------	------	------

Ventas:

Costos y gastos de operación:

Clinica Internacional S.A.	2,372,624	2,031,859
----------------------------	-----------	-----------

Otros egresos:

Clinica Internacional S.A.	3,600	2,700
----------------------------	-------	-------

- S. **Convenios**

Convenio de regalías con Amercare S.A.:

La Compañía con fecha 20 de septiembre de 1993 suscribe convenio con Amercare S.A. una Compañía organizada y constituida bajo las leyes del Reino de España con sede principal en Madrid, representada en Ecuador por Latinsanitas S.A.

Este convenio expresa entre lo más importante lo siguiente:

- Amercare S.A. otorga a Ecuasanitas S.A. licencia exclusiva para el uso de los conocimientos tecnológicos en el Ecuador. En tal circunstancia y en plenitud de derechos declara que es propietaria exclusiva de todo derecho, título e interés sobre los conocimientos tecnológicos, que tales conocimientos no violan patentes u otros derechos de terceros, y que tales conocimientos no son objeto de reivindicación o juicio alguno.

Ecuasanitas S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- Durante la vigencia del presente convenio, Amercare S.A. suministrará a Ecuasanitas S.A. la asistencia técnica que fuere razonablemente necesaria para la mejor utilización de los conocimientos tecnológicos.
- En contraparte a la licencia para uso de conocimientos tecnológicos obtenida por la Compañía, así como por la asistencia técnica a recibirse, Ecuasanitas S.A. pagará a Amercare S.A. o a la Apoderada (Latinsanitas S.A.) regalías calculadas de la siguiente manera: 5% del valor de la cartera de cobranza de los contratos individuales vigentes desde el año 1980 en adelante. Dichos pagos se realizarán anualmente, dentro de los 90 días siguientes al final del ejercicio fiscal.
- Todo pago de regalías hecho en virtud del presente convenio deberá ir acompañado del correspondiente informe contable, el mismo que deberá demostrar la manera en que se ha calculado la suma pagada.
- Este convenio tendrá vigencia desde el 1 de enero de 1993. Este convenio reemplaza integralmente todo acuerdo anterior entre la Compañía y Amercare S.A. Este convenio es celebrado por tiempo indefinido.

**T. Precios de
transferencia**

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Ecuasanitas S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

- | | |
|--------------------------------|---|
| U. Reclasificaciones | Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2004, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2005. |
| V. 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. |
-