

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Nuestro informe sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, emitido en abril 18 del 2011 (reemisión), incluyó una limitación y dos salvedades (nota 20 a los estados financieros), de las cuales a la fecha de este informe se mantiene una limitación y una salvedad por asuntos similares a lo indicado en los párrafos 4 y 5.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Excepto por lo indicado en el párrafo 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Hallazgos

4. Al 31 de diciembre del 2011, debido a que no recibimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de dos cuentas por pagar por US\$ 362.825 (nota 9 a los estados financieros), no nos fue posible mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, determinar la razonabilidad de estos saldos y sus posibles efectos en las demás cuentas de balance y estado de resultados.

5. En el año 2011, el resultado del ejercicio está afectado por el registro de gastos efectuados sin retención en la fuente de impuesto a la renta, originados en el exterior por US\$ 83.000 (US\$ 62.000 corresponden al año 2010) y otros gastos locales por US\$ 10.000, los cuales no han sido considerados como gastos no deducibles para la determinación del impuesto a la renta conforme lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno. Tales gastos por la falta de cumplimiento de disposiciones tributarias afectan además de los controles internos, la situación financiera y los resultados de operaciones.

Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por la limitación y salvedades indicadas en la nota 20 a los estados financieros para el año 2010, y los posibles efectos, si los hubiere, que pudieran haberse determinado como necesarios de no haber existido la limitación indicada en el párrafo 4, y por lo expuesto en el párrafos 5 (para el año 2011), los estados financieros mencionados anteriormente presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, remitimos la atención a los siguientes asuntos:

7. En el año 2011, la Compañía aplicó una nueva política contable para el registro del contrato de arrendamiento financiero de las oficinas donde desarrolla sus operaciones en la ciudad de Quito (notas 7 y 10). El efecto neto de este cambio fue incremento de la cuenta Propiedades, Mobiliarios y Equipos por US\$ 101.511, pasivo por US\$ 35.189 y patrimonio por US\$ 66.322. La Administración manifiesta que ejecutará la opción de compra en el año 2012, donde podría obtenerse un descuento en la cuota final de la opción de compra.
8. Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, de conformidad con disposiciones establecidas por Superintendencia de Compañías a partir de enero 1 del 2012, **TOP MEDICAL ECUADOR S.A.** está obligada a aperturar sus registros contables de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF's para PYME's, habiendo sido el período 2011 el año de transición a las NIIF. A la fecha de este informe, la Administración mantiene en proceso la preparación de los estados financieros al final del año de transición para la determinación del balance de apertura según NIIF's PYME's al 1 de enero del 2012.

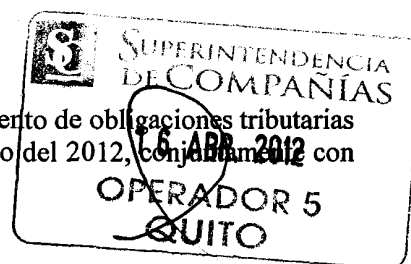
Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

9. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2011, será presentado por separado hasta el 31 de julio del 2012, conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas.

G. Morán Cedillo
HLB - CONSULTORES MORÁN CEDILLO CÍA. LTDA.
RNAE - No. 258

Javier León Cruz
Javier León Cruz
Socio de Auditoría
Registro CPA. No. 32.535

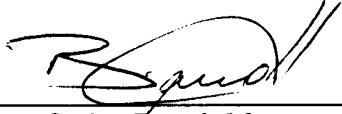
Quito, marzo 2 del 2012

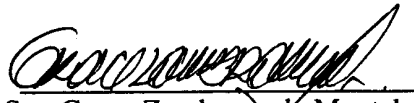


María Paez Sánchez
Ma. Dolores Paez Sánchez
Supervisora de Auditoría
Registro CPA. No. 32.824

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u> (US dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	2	144.414	272.748
Cuentas por cobrar	3	350.013	380.095
Inventarios	4	323.603	339.187
Importaciones en tránsito	5	289.784	578.755
Impuestos anticipados	6	<u>110.795</u>	<u>279.736</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1'218.609	1'850.521
Propiedades, mobiliario y equipos	7	193.068	16.822
Otros activos		<u>9.530</u>	<u>9.180</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1'421.207</u>	<u>1'876.523</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS			
Anticipos recibidos	8	234.850	883.034
Cuentas por pagar	9	636.014	596.543
Obligaciones financieras	10	154.561	146.891
Impuestos y retenciones por pagar	11	61.820	7.192
Gastos acumulados por pagar	12	<u>72.139</u>	<u>19.093</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1'159.384</u>	<u>1'652.753</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	13	250.000	250.000
Reserva legal		14.181	14.181
Resultados acumulados	(	25.339)	22.224
Superavit por valuación		10.091	0
Resultados del ejercicio		<u>12.890</u>	<u>(62.635)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>261.823</u>	<u>223.770</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1'421.207</u>	<u>1'876.523</u>


Ing. Carlos Brandt Mancero
Gerente General

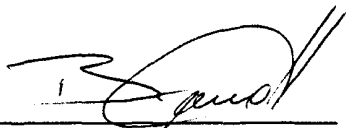

Sra. Grace Zambrano de Montalvo
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	4'455.052	2'078.355
Costo de ventas	14	(3'148.473)	(1'431.889)
Utilidad bruta		<u>1'306.579</u>	<u>646.466</u>
Gastos de ventas	15	707.553	544.115
Gastos por seguros		56.454	80.075
Gastos administrativos	15	439.036	287.668
Depreciaciones		<u>11.786</u>	<u>1.722</u>
Subtotal		<u>1'214.829</u>	<u>913.580</u>
Utilidad (pérdida) operativa		91.750	(267.114)
Otros ingresos y gastos, neto		(37.111)	<u>250.089</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		54.639	(17.025)
Participación a empleados	16	(8.196)	0
Impuesto a la renta, anticipo mínimo calculado (2010)	16	(33.553)	(45.610)
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u>12.890</u>	<u>(62.635)</u>

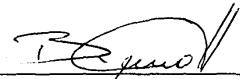

Ing. Carlos Brandt Mancero
Gerente General

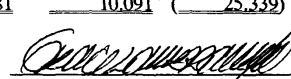

Sra. Grace Zambrano de Montalvo
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	Capital social	Reserva legal	Superavit por valuación	... Resultados ... Acumulados	Del Ejercicio	Total patrimonio
			(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2009	250.000	14.181	0	29.822	(7.598)	286.405
Transferencia				(7.598)	7.598	0
Pérdida neta del ejercicio					(62.635)	(62.635)
Saldos a diciembre 31, 2010	250.000	14.181	0	22.224	(62.635)	223.770
Transferencia				(62.635)	62.635	0
Registro de oficinas en arrendamiento mercantil (nota 7)				50.947		50.947
Ajustes de cuentas por pagar Fujinon Corporation Ltd. (nota 9)				77.255		77.255
Ajustes de años anteriores:						
- Provisión por valuación de inventarios (nota 4)				(12.731)		(12.731)
- Intereses por obligaciones financieras (nota 10)				(14.967)		(14.967)
- Provisión para cuentas incobrables (nota 3)				(73.129)		(73.129)
- Provisión por desahucio				(8.342)		(8.342)
- Otros ajustes netos				(3.961)		(3.961)
Superávit por revalúo de oficinas (nota 7)			10.091			10.091
Utilidad neta del ejercicio					12.890	12.890
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>250.000</u>	<u>14.181</u>	<u>10.091</u>	<u>(25.339)</u>	<u>12.890</u>	<u>261.823</u>


Ing. Carlos Brandt Mancero
Gerente General

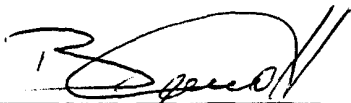

Sra. Grace Zambrano de Montalvo
Contadora General

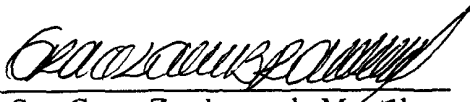
Ver notas a los estados financieros

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	3'653.676	1'850.587
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3'877.558)	(2'261.992)
IVA, retenciones e impuestos (recuperados y pagados, neto)	155.291	39.184
Otros ingresos y gastos, neto	<u>15.897</u>	<u>250.089</u>
<i>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</i>	<u>(52.694)</u>	<u>(122.132)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos (nota 7)	<u>(22.444)</u>	<u>(4.775)</u>
<i>Efectivo utilizado en actividades de inversión</i>	<u>(22.444)</u>	<u>(4.775)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de pasivo derivado de arrendamiento financiero	(10.710)	0
Préstamos recibidos y pagados, neto	<u>(42.486)</u>	<u>(26.717)</u>
<i>Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento</i>	<u>(53.196)</u>	<u>(26.717)</u>
Variación neta de efectivo	(128.334)	(153.624)
Efectivo al inicio del año	<u>272.748</u>	<u>426.372</u>
Efectivo al final del año (nota 2)	<u>144.414</u>	<u>272.748</u>


Ing. Carlos Brandt Mancero
Gerente General


Sra. Grace Zambrano de Montálvo
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
UTILIDA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	12.890	(62.635)
Partidas que no generan egresos de efectivo:		
Provisiones y depreciaciones	11.786	1.722
Transferencia de inventario	0	71.910
Participación a empleados, provisión	8.196	0
Provisión por desahucio (nota 12)	3.957	0
Provisión de impuesto a la renta, neto de anticipo (nota 6)	28.800	0
Provisión por garantías (nota 12)	<u>30.000</u>	<u>0</u>
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo	95.629	10.997
Aumento en cuentas por cobrar	(50.711)	(112.119)
Disminución en inventarios e importaciones en tránsito	234.538	182.133
Disminución en impuestos anticipados	140.141	103.904
Aumento en otros activos	(350)	0
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	124.989	(37.113)
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar	48.703	(19.110)
Aumento en gastos acumulados por pagar	2.551	1.803
Disminución en anticipos recibidos	<u>(648.184)</u>	<u>(252.627)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(52.694)</u>	<u>(122.132)</u>


Ing. Carlos Brandt Mancero
Gerente General


Sra. Grace Zambrano de Montalvo
Contadora General

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.- (La Compañía) fue constituida en julio 31 del 2003 en la ciudad de Quito – Ecuador e inscrita en el registro mercantil en octubre 1 del mismo año; tiene por objeto social la importación y comercialización de equipos médicos para uso principalmente en hospitales o clínicas, brindar asesoramiento en el uso y servicio de mantenimiento a los mismos. La Administración de la Compañía opera en la ciudad de Quito.

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos están presentados en US dólares, moneda de curso legal en el Ecuador, y fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y normas contables establecidas por Superintendencia de Compañías.

En enero 12 del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 el Organismo de control resolvió la aplicación de la NIIF para las PYME's para aquellas empresas del grupo III como Top Medical Ecuador S.A. con activos totales inferiores a US\$ 4 millones, ventas menores a US\$ 5 millones y que tengan menos de 200 trabajadores, en base a los estados financieros del ejercicio económico anterior al período de transición.

Para el caso de Top Medical Ecuador S.A., el año 2011 fue el período de transición a las NIIF PYME's, y su aplicación obligatoria es a partir del 1 de enero del 2012. A la fecha del informe de los auditores externos, mantenemos en proceso la preparación de los estados financieros al final del año de transición para la determinación del balance de apertura según NIIF's PYME's al 1 de enero del 2012.

Inventarios.- Están valuados al costo de la última compra y no supera al valor neto realizable.

Importaciones en tránsito.- Constituyen facturas comerciales y gastos incurridos en importaciones, registrados al costo, y liquidados contra "costo de venta" en la fecha en que el equipo importado es facturado al cliente.

Arrendamientos financieros.- Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado. La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento financiero con Produbanco S.A. por las oficinas donde opera en la ciudad de Quito. Dicho contrato si transfiere sustancialmente los riesgos de la propiedad. La Compañía pretende ejercer la opción de compra a la finalización del contrato en el año 2012.

Activos fijos.- A partir del año 2011, basados en el marco conceptual de las NEC's que establece que en el caso de no existir requerimiento específico de estas normas, la gerencia debe desarrollar políticas que permitan presentar fielmente los resultados y posición financiera de la empresa, establecimos una nueva política contable para contabilizar el contrato de arrendamiento financiero de las oficinas donde funciona la Compañía como parte de nuestros activos fijos, habiéndose registrado inicialmente al costo histórico y posteriormente ajustado a valor razonable, según avalúo realizado en julio del 2011 por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías. Los demás activos fijos están registrados al costo histórico. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos. Las tasas de depreciación anual de los activos son:

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Inmuebles (65 años 7 meses, valor residual 10%)	1,52%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan.	

Provisión para obligaciones por garantías.- Todos los equipos vendidos están garantizados por defectos de fabricación por un periodo de un año, más una garantía de un año adicional asumida por la Compañía (total 2 años de garantía), por lo cual se ha reconocido en los estados financieros una provisión por el costo estimado de la obligación por garantía.

Capital social.- Representan acciones suscritas y pagadas por los accionistas.

Reserva legal.- Conforme Ley de Compañías, Top Medical Ecuador S.A. apropia el 10% de la utilidad neta anual, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para futuros aumentos de capital.

Participación a empleados.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la compañía en el año 2011 provisionó para distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de utilidades antes de impuestos.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, estableció hasta el año fiscal 2010 la tarifa de impuesto a la renta para sociedades del 25%, y deducción de 10 puntos porcentuales sobre el monto a reinvertir de las utilidades destinadas a la adquisición en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para la actividad productiva. Tal reinversión también es aplicable en la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología. A partir del año 2011, la tarifa del 25% se reducirá gradualmente al 1% anual hasta llegar al 22% en el año 2013 (24% en el año 2011). Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta para el año 2012, las disposiciones tributarias establecen que dicho valor equivale a la suma matemática de los siguientes rubros: (0.2%) del patrimonio total, (0.2%) del total de costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta, (0.4%) del activo total, y (0.4%) del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta. Este anticipo será liquidado con la declaración de impuesto a la renta y en caso de ser mayor al impuesto causado se convertirá en impuesto definitivo.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>(%) Inflación</u>
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33
2011	5,41

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****2. EFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está constituido como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Bancos	143.714	272.048
Caja	<u>700</u>	<u>700</u>
Total	<u>144.414</u>	<u>272.748</u>

Bancos, principalmente está constituido por saldos en cuentas corrientes de Banco Produbanco S.A. por US\$ 66.165 (US\$ 231.767 en el año 2010) y Banco de Loja US\$ 77.548 (US\$ 40.281 en el año 2010).

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Cientes	(1)	335.807	181.687
Empleados		1.083	3.774
Anticipos a proveedores	(2)	86.046	142.922
Otros	(3)	<u>16.715</u>	<u>68.220</u>
Subtotal		439.651	396.603
Provisión para cuentas incobrables		<u>(89.638)</u>	<u>(16.508)</u>
Total		<u>350.013</u>	<u>380.095</u>

- (1) Clientes, al 31 de diciembre del 2011, están constituidas por facturas pendientes de cobro, principalmente de: Comité Amigos de Solca de Machala (US\$ 75.458), Dr. Felipe Rodríguez (US\$ 59.574), Área 6 Sucua Pio XII Centro de Salud (US\$18.696), Cendigsa (US\$ 17.186), Hospital Guayaquil Dr. Abel Gilbert (US\$ 16.989), Dra. Gladys Calderón (US\$ 16.440), Sistemas Médicos San Francisco (US\$ 16.002), Clínica Especializadas Latinoamericana (US\$ 14.999), Solca Núcleo de Loja (US\$ 14.412), Hospital Vicente Corral Moscoso (US\$ 11.760), IESS Hospital Manuel y Monteros (US\$ 9.712), Hospital Voz Andes (US\$ 9.318) y Tosha del Ecuador (US\$ 8.692).

Al 31 de diciembre del 2010, están constituidos principalmente por: Cemefrán S.A. (US\$ 46.365), Hospital Quito No. 1 Policía Nacional (US\$ 39.680), Hospital Guayaquil Dr. Abel Gilbert Pontón (US\$ 11.830), IESS Hospital Teodoro Maldonado Carbo (US\$ 11.009), Área de Salud No. 4 Chimbacalle (US\$ 8.000) y Cabrera Beatriz (US\$ 6.910).

- (2) Anticipo a proveedores, en el año 2011 corresponde principalmente a costos y gastos de importación con cargo a la Compañía Tosha del Ecuador por US\$ 77.825 (US\$ 67.825 en el 2010) más otros valores por cobrar por US\$ 8.221 (Total US\$ 18.692 en el 2010). La recuperación de estos valores es incierta pues dicha compañía está en quiebra.

- (3) En el año 2010 incluye principalmente cuentas por cobrar a accionistas por US\$ 51.109.

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****4. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidos como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Repuestos, piezas y accesorios	229.645	201.805
Equipos médicos para demostración	30.474	72.747
Equipos médicos	76.215	52.001
Herramientas	<u>0</u>	<u>12.634</u>
Sub-total	336.334	339.187
(-) Provisión por valuación de Inventarios	(<u>12.731</u>)	<u>0</u>
Total	<u>323.603</u>	<u>339.187</u>

En el año 2011, fueron reclasificados a la cuenta Propiedades, mobiliarios y equipos US\$ 57.286 correspondientes a equipos de mantenimiento y demostración (nota 7).

5. IMPORTACIONES EN TRÁNSITO Y/O POR LIQUIDAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidas por costo de equipos solicitados al exterior, para atender pedidos de los clientes o concursos de ofertas ganados, más gastos incurridos en las importaciones. Los pedidos generalmente están respaldados con contratos de compra-venta y anticipos recibidos (nota 8) y son liquidados cuando se realiza la venta. Un desglose de las importaciones clasificadas por cliente es como sigue:

<u>Clientes</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<i>Importaciones del 2011:</i>		
I-2011-022: Dr. Cristian Cordero	16.571	0
I-2011-023: Hospital Carlos Andrade Marin	2.729	0
I-2011-041: Hospital Carlos Andrade Marin	29.474	0
I-2011-043: Austroimagenes	96.956	0
I-2011-052: Hospital Carlos Andrade Marin	3.600	0
I-2011-063: Hospital Teodoro Maldonado Carbo	5.194	0
I-2011-075: Hospital Teodoro Maldonado Carbo	2.597	0
I-2011-078: IESS Loja	3.760	0
I-2011-079: Dr. Medardo Sarmiento	7.400	0
I-2011-080: IESS Loja/IESS Chimbacalle	7.273	0
I-2011-081: Zoldan	7.431	0
I-2011-085: Abel Gilbert Pontón	5.143	0
I-2011-086: Hospital Isidro Ayora Loja	168	0
I-2011-087: Hospital Isidro Ayora Loja	221	0
I-2011-038/061/074/076: Importaciones para stock y equipos de demostración	101.267	
<i>Importaciones del 2010:</i>		
Sr. Carlos Alberto Jerves Jerves	0	272.279
Hospital de Especialidades Eugenio Espejo	0	73.797
Viaproyectos	0	57.403
Comando Conjunto FFAA	0	48.768
Dra. Amalia Ulia	0	38.484
Hospital Carlos Andrade Marín	0	12.201
Equipo Demo	0	10.600
<i>Otros (menores)</i>	<u>0</u>	<u>65.223</u>
Total	<u>289.784</u>	<u>578.755</u>

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****6. IMPUESTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidos como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Crédito tributario IVA pagado	100.356	269.852
Retenciones de IVA	3.821	3.821
Crédito tributario por retenciones de impuesto a la renta	<u>6.618</u>	<u>6.063</u>
Total	<u>110.795</u>	<u>279.736</u>

Crédito tributario por retenciones de impuesto a la renta, corresponde a saldo neto a favor de la Compañía luego de ser compensado con el impuesto a la renta por US\$ 33.553 en el 2011 y US\$ 45.610 en el año 2010.

7. PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Durante el año 2011, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos</u> <u>31-dic-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Registro</u> <u>del leasing</u>	<u>Transfer.</u> <u>de invent.</u> (US dólares)	<u>Reavalúo</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldos</u> <u>31-dic-11</u>
Edificios	0	0	96.846		10.690		107.536
Muebles y enseres	15.178	2.480					17.658
Equipos de oficina	7.732	0					7.732
Equipo de mantenimiento	0	13.837		14.271			28.108
Equipo electrónico	24.290	6.127					30.417
Equipos de demostración	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>43.015</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>43.015</u>
Subtotal	47.200	22.444	96.846	57.286	10.690		234.466
Depreciación acumulada	<u>(30.378)</u>	<u>(11.787)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>767</u>	<u>(41.398)</u>
Total	<u>16.822</u>	<u>(10.657)</u>	<u>96.846</u>	<u>57.286</u>	<u>10.690</u>	<u>767</u>	<u>193.068</u>

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía registró como activos las oficinas 8 y 9 del séptimo piso, bodega 5 y estacionamientos 37 y 38 del segundo subsuelo del edificio "Amazonas 100", inmueble en donde desarrolla sus operaciones en la ciudad de Quito, mantenidas bajo un contrato de arrendamiento financiero suscrito con Produbanco S.A. en noviembre 27 del 2007. El efecto neto de este registro fue incremento de la cuenta Propiedades, Mobiliarios y Equipos por US\$ 101.511 (incluye costo histórico US\$ 96.846, revalorización US\$ 10.690, neto de depreciación US\$ 6.025), pasivo por US\$ 35.189 (nota 10) y resultados acumulados por US\$ 66.322.

8. ANTICIPOS RECIBIDOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidos por valores recibidos de los clientes, conforme contratos de compra-venta vigentes a esas fechas. A continuación los detallamos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
I-2010-060: Dr. Juan Vera	5.320	0
I-2011-041: Hospital Carlos Andrade Marin	21.938	0
I-2011-042: Austroimagenes	44.772	0
I-2011-043: Austroimagenes	69.888	0
I-2011-079: Dr. Medardo Sarmiento	<u>1.000</u>	<u>0</u>
Subtotal /pasan	<u>142.918</u>	<u>0</u>

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****8. ANTICIPOS RECIBIDOS (continuación)**

	2011	2010
	(US dólares)	
Subtotal /vienen	<u>142.918</u>	<u>0</u>
I-2011-088: Dan Rema	37.500	0
I-2011-094: Universidad Catolica Cuenca	19.621	0
I-2011-095: Universidad Catolica Cuenca	34.811	0
Sr. Carlos Alberto Jerves Jerves	0	302.600
Dr. Felipe Rodríguez Maya	0	193.110
Hospital de Especialidades Eugenio Espejo	0	101.079
Hospital Carlos Andrade Marín	0	85.400
Viaproyectos	0	78.400
Hospital de la Policía de Quito	0	31.800
Dr. Cristian Cordero Jaramillo	0	27.930
Dr. Patricio Canelos Salazar	0	20.000
Dra. Gladys Calderón Panchi	0	15.000
Dra. Martha Grandes de Albán	0	15.000
Otros (menores a US\$ 7 mil)	<u>0</u>	<u>12.715</u>
Total	<u>234.850</u>	<u>883.034</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

	2011	2010
	(US dólares)	
Sojitz Corporation	* 184.194	* 344.194
Toshiba Medical Systems Corporation	* 178.631	* 11.209
Fujifilm Group	38.466	* 77.255
Teodoro Tenorio Carpio (Accionista)	25.431	0
Ing. Carlos Brandt (Gerente y Accionista)	24.992	20.682
Top Medical Systems S. A. (Accionista)	5.250	16.591
Yessenia Mora	15.119	0
Seguros Oriente	12.256	12.256
Orimec	24.268	631
Genelectric Cía. Ltda.	8.680	0
Helsolution Cía. Ltda.	8.331	0
Medicor Medical Supplies	0	8.880
Firmeria Industrial Cía. Ltda.	0	55.008
Otros proveedores	<u>110.396</u>	<u>49.837</u>
Total	<u>636.014</u>	<u>596.543</u>

* De estos proveedores, los auditores externos no recibieron respuestas a sus solicitudes de confirmación, sin embargo consideramos que no existen diferencias importantes que ajustar. Total US\$ 362.825 en el 2011 y US\$ 432.658 en el 2010 (nota 20).

Sojitz Corporation, constituye facturas por pagar por compra de equipos médicos originadas principalmente en el año 2009.

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****10. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 están constituidas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<i>Préstamo - Produbanco S.A.</i>		
• Préstamo renovado, con vencimiento febrero 15, 2012 y tasa de interés del 11,33% anual	116.000	141.851
<i>Obligaciones por arrendamiento financiero</i>	35.189	0
<i>Tarjeta de crédito corporativa</i>	<u>3.372</u>	<u>5.040</u>
Total	<u><u>154.561</u></u>	<u><u>146.891</u></u>

Obligaciones por arrendamiento financiero, corresponde al saldo de los cánones de arrendamiento pendientes de pago por el contrato de leasing suscrito con Produbanco S.A. (nota 7). El contrato finaliza en el año 2012 y ejecutaremos la opción de compra. Según el contrato podría obtenerse un descuento en la cuota final por pago puntual de los cánones.

11. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, están constituidos por US\$ 57.730 de IVA percibido (US\$ 2.437 en el 2010) y retenciones en la fuente e IVA por US\$ 4.090 (US\$ 4.755 en el 2010).

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente: provisión por garantía por US\$ 30.000, provisión desahucio por US\$ 12.299, saldo por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por US\$ 3.163 (US\$ 2.277 en el 2010), beneficios sociales por US\$ 13.023 (US\$ 5.135 en el 2010) y otros gastos acumulados por 13.654 (US\$ 11.681 en el 2010). Durante el año 2011 el movimiento de provisiones de beneficios sociales fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial Dic. 31, 2010	5.135
Pagos	(59.910)
Provisiones	73.095
Ajustes y/o reclasificaciones	(<u>5.297</u>)
Saldo final Dic. 31, 2011	<u><u>13.023</u></u>

Provisiones por garantía por US\$ 30.000, corresponde a una estimación de las obligaciones asumidas por la Compañía con nuestros clientes por la garantía de un año adicional a la otorgada por los fabricantes de los equipos vendidos según contratos suscritos.

13. CAPITAL SOCIAL

Conforme escritura de aumento de capital aprobada mediante Resolución de Superintendencia de Compañías No. 07.QIJ.3945 de octubre 1 del 2007, el capital suscrito y pagado de la compañía está fijado en US\$ 250.000, constituido por 2.500 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 100,00 cada una, las cuales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 estuvieron distribuidas como sigue:

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****13. CAPITAL SOCIAL (continuación)**

	Participación %	Valor nominal (US dólares)
Top Medical System S.A.	60	150.000
Ing. Carlos Brandt Mancero	14	35.000
Sr. Julio Tenorio Córdova	13	32.500
Sr. Teodoro Tenorio Carpio	13	32.500
Total	100	250.000

14. VENTAS Y COSTO DE VENTA

Durante los años 2011 y 2010 el origen y sus acumulaciones fueron como sigue:

	Ventas		Costo de venta	
	2011	2010	2011	2010
	(US dólares)			
Equipo medico	3'598.402	1'635.934	2'656.634	1'296.786
Servicios técnicos	124.962	166.176	11.152	0
Accesorios	731.688	274.715	480.687	135.103
Jeringas	0	1.530	0	0
Total	4'455.052	2'078.355	3'148.473	1'431.889

15. GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRATIVOS

El origen y acumulaciones de estos gastos durante los años 2011 y 2010, fueron como sigue:

	Ventas		Administrativos	
	2011	2010	2011	2010
	(US dólares)			
Transporte aéreo, local y gastos de viaje	121.702	116.347	5.706	5.417
Salarios, beneficios sociales y otros gastos de personal	100.610	82.697	140.030	120.217
Mantenimiento de garantía en ventas	149.122	81.075	0	0
Gastos de ventas	10.573	72.401	0	0
Publicidad - Promoción	34.028	60.952	0	425
Comisiones	163.620	44.989	0	0
Bonificaciones	22.527	15.810	1.800	790
Personal de avance	7.242	12.607	4.233	26.476
Correo	11.167	5.124	5.562	48
Instalación y demostración de equipos	9.879	4.444	0	0
Certificación de documentos	8.652	4.333	600	317
Becas y entrenamientos	0	3.452	32.292	16.079
Mantenimiento en general	233	2.287	5.795	4.423
Papelería, suministros	3.159	1.891	10.210	6.592
Atenciones a clientes	3.574	90	214	223
Impuesto por Salida de Divisas	38.421	33.197	0	0
Gastos e intereses bancarios	0	0	13.026	15.810
Viáticos	700	0	0	0
Catálogos	942	0	0	0
Multas, mora contratos	0	0	33.130	86
Arrendamiento mercantil (A)	0	0	9.628	16.929
Cuotas, contribuciones y patentes	0	0	10.472	15.974
Consumo de teléfonos	0	0	15.922	13.581
Arriendos	0	0	140	0
Provisión por garantía	0	0	30.000	0
Provisión desahucio	0	0	3.957	0
Honorarios	0	0	13.525	6.820
Impuestos y licencias, gastos legales	0	0	2.811	861
Otros	21.402	2.419	99.983	36.600
Total	707.553	544.115	439.036	287.668

(A) En el año 2011, el gasto de arrendamiento mercantil únicamente corresponde al costo financiero y el IVA pagado

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****16. IMPUESTO A LA RENTA**

La determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta por el año 2011, fue realizada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad del ejercicio antes de cálculo de impuesto a la renta	(A)	54.639
(-) 15% Participación trabajadores	(B)	(8.196)
Subtotal		46.443
(+) Gastos no deducibles		93.363
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta		139.806
Cálculo: 24% Impuesto a la renta causado	33.553 (B)	
Anticipo mínimo calculado, 2011	4.752 (C)	
(-) Impuesto mayor a pagar (B o C)	(C)	(33.553)
Utilidad neta del ejercicio (A – B – C)		(12.890)

Al 2 de marzo del 2012, las declaraciones tributarias de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales desde su constitución y no existen glosas por liquidar.

Mediante Resolución 1071 (Sup. R.O. No. 740 de enero 8 del 2003), el Servicio de Rentas Internas, dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias, cuyo plazo de presentación es hasta julio 31 del 2012, las sociedades obligadas a presentar estados financieros auditados, deberán presentar a los auditores externos, los anexos con información tributaria conforme instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha del informe de los auditores externos, la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Además de los saldos por cobrar y por pagar a accionistas reportados en notas 3 y 9, las principales transacciones con partes vinculadas durante el año 2011 son las siguientes:

	(US dólares)
Remuneraciones, comisiones y honorarios	59.459

18. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las principales contingencias constituyen pólizas de garantías entregadas a los clientes por buen uso de anticipos, seriedad de oferta y cumplimiento de contratos, las cuales totalizan US\$ 967.340 y 1'098.350, respectivamente.

19. EVENTOS POSTERIORES

Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 2 del 2012 (fecha de culminación de la auditoría), el principal evento está relacionado con la preparación del balance de apertura según NIIF's PYMES's al 1 de enero del 2012, el mismo que mantenemos en proceso. Además de este asunto no han otros existido eventos importantes que pudieran tener efecto significativo sobre los estados financieros o requieran ser revelados.

TOP MEDICAL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

20. LIMITACIÓN Y SALVEDADES INCLUIDAS EN INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA DEL AÑO ANTERIOR

A continuación transcribimos la limitación y salvedades incluídas en el dictamen de los auditores independiente sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2010:

“4. Al 31 de diciembre del 2010, debido a que no recibimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de cuentas por pagar a proveedores por US\$ 432.658 (nota 9 a los estados financieros), no nos fue posible mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría, determinar la razonabilidad de estos saldos y sus posibles efectos en las demás cuentas de balance y estado de resultados”.

“5. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo de cuentas por cobrar incluye valores provenientes de años anteriores cuya recuperación es incierta por US\$ 86.517 (nota 3 a los estados financieros) que no han sido adecuadamente provisionados, situación que ocasiona sobrevaluación indebida del activo y patrimonio en ese valor”.

“6. En el año 2010, la pérdida total está afectada por el registro de gastos sin suficiente documentación sustentatoria reglamentaria por US\$ 45.558, los cuales han sido considerados como gastos no deducibles para la determinación del impuesto a la renta. Tales gastos por la falta de soporte afectan además de los controles internos, la situación financiera y los resultados de operaciones”.

21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.R.I.008 del Sup. R.O. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- No existen activos contingentes que la Administración los conozca y requieran revelación en los estados financieros. Las principales contingencias están mencionadas en la nota 18.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2011, la Administración ha dado cumplimiento parcial a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
