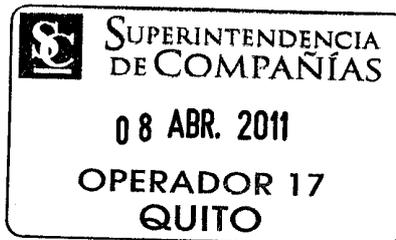
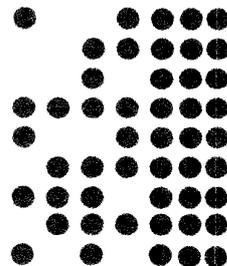


HOSPIMAGENES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010





HOSPIMAGENES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

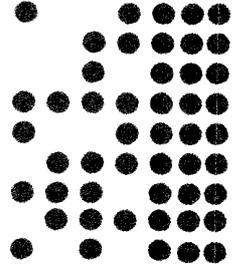
Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$/. - Dólares estadounidenses.

Francisco Salazar 1102 y Tamayo
Edif. Atlantic Business Center Of. 803
Telefs:(593 2) 2863-728
(593 9) 8501-210
(593 9) 8546-993
Email:administracion@bcgdelecuador.com
Casilla 1723230 - Quito - Ecuador



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **Hospimágenes S.A.**

1 de marzo del 2011

1. Estados financieros auditados

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Hospimágenes S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2009 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y con fecha 26 de julio del 2010 emitimos nuestro informe que contiene una opinión con una salvedad resumida a continuación:

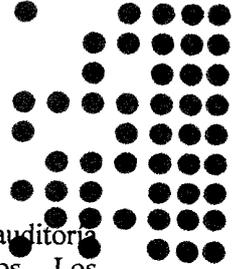
- a) Los estados financieros muestran cuentas por cobrar vencidas por US/381.937 incluidos en el rubro "cuentas por cobrar clientes: otras ventas"; la Administración decidió no crear una provisión para cuentas incobrables con base en proyecciones futuras que establecen la recuperabilidad de esta cartera en la medida que avance la maduración de las empresas deudoras.

2. Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y, la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

3. Responsabilidad del auditor independiente

- 3.1 Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 5, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las que requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.



- 3.2 Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
- 3.3 Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.
4. Salvedades por limitación a nuestro alcance.

Al 31 de diciembre del 2010, Hospimágenes S.A. muestra US/435.944 (US/381.937 – 2009) en el rubro “cuentas por cobrar clientes: otras ventas” que principalmente corresponden a: a) valores facturados por ventas de activos fijos en el año 2007, y, b) alquiler de equipos durante los años 2007 a 2010. Durante nuestra revisión encontramos que las compañías deudoras muestran dificultades económicas por lo que informamos que la recuperación de estos valores dependerá de que mejore la situación financiera de estas compañías. La administración de Hospimágenes S.A. decidió no crear una provisión para cuentas incobrables con base en proyecciones futuras que establecen la recuperabilidad de esta cartera en la medida que avance la maduración de las empresas deudoras

5. Opinión del auditor independiente

En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían existir derivados del asunto mencionado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hospimágenes S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador

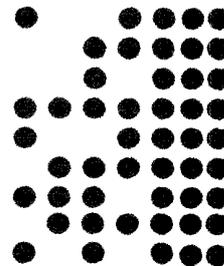
6. Asuntos relevantes

Con fecha 12 de diciembre del 2005, Hospital de los Valles S.A. (Antes Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles) firmó un convenio por medio del cual se delegó a Hospimágenes S.A. lo siguiente: a) la administración de los equipos médicos del Hospital de los Valles por el periodo de 10 años, y, b) el manejo y administración por 10 años de los



equipos médicos de imagenología, rayos X, tomografía, resonancia magnética, desintometría, mamografía y panorámica dental. Por lo tanto, informamos que los ingresos de Hospimágenes S.A. dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con Hospital de los Valles S.A.. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos considerando esta circunstancia.

- 6.2 Mediante Resolución N0.2006-07 emitido por el Consejo Nacional de Zonas Francas y publicado en el Registro Oficial No.318 del 6 de febrero del 2006, se registró la calificación de Hospimágenes S.A. como usuaria de la Zona Franca Hospital de los Valles; La actividad autorizada a Hospimágenes S.A. es la prestación de los siguientes servicios hospitalarios en la Zona Franca: “rayos X, tomografías, resonancia magnética, densitometría, mamografía y panorámica dental, ultrasonido, angiografía, etc.”; con base en esta Resolución y en la legislación tributaria vigente en el Ecuador, las operaciones efectuadas por la compañía dentro en la Zona Franca se encontraban exentas del pago de impuestos, tasas y contribuciones hasta el 22 de enero del 2010, fecha en la cual el Consejo Nacional de Zonas Francas canceló la calificación de Hospimágenes S.A como usuaria de la Zona Franca.
 - 6.3 Con fecha 11 de diciembre del 2006, Hospimágenes S.A. firmó varios acuerdos para vender los activos fijos indicados en el literal d) de la Nota 1. A la fecha de emisión del presente informe no se han concretado los acuerdos de venta de los mencionados activos que al 31 de diciembre del 2010 tuvieron un valor neto de US/.529.449 (US/.655.931 – 2009).
 - 6.4 La legislación ecuatoriana vigente establece el régimen de “precios de transferencia” para regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre entidades definidas por este régimen como “partes relacionadas”, de manera que los precios de los bienes y servicios transados entre “partes relacionadas” (locales o del exterior) sean similares a las que se realicen entre “partes independientes”. A la fecha de emisión del presente informe, la Administración de la Compañía: i) no ha definido una política de fijación de precios para dar cumplimiento a estas disposiciones legales, ii) no ha contratado la elaboración de un estudio de precios de transferencia por parte de un perito independiente y, iii) no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros adjuntos derivados de la aplicación del régimen de “precios de transferencia”. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.
7. Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador
 - 7.1 Hospimágenes S.A. prepara sus estados financieros con base en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, los resultados de su operación y flujos de efectivo de la Hospimágenes S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



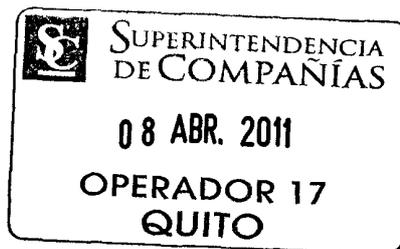
8. Informe de cumplimiento tributario

Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.

Bcg Business Consulting Group

**BCG Business Consulting Group
del Ecuador Cía. Ltda.
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376**

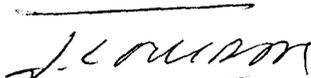
**M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No.25987**



HOSPIMAGENES S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes		115.452	71.670
Cuentas por cobrar comerciales	2 y 10	116.502	89.927
Otras cuentas por cobrar	3	472.631	406.797
Inventarios		8.812	7.441
Activos por impuestos corrientes	4	27.054	10.857
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		740.451	586.692
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos fijos	5	2.261.429	2.539.674
Inversiones	6	600.000	600.000
Cargos diferidos		50	431
TOTAL ACTIVOS		3.601.930	3.726.797

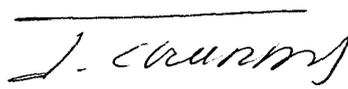
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	7	196.888	-
Proveedores	8	291.539	667.602
Obligaciones laborales	9	15.959	4.318
Pasivos por impuestos corrientes	10 b)	4.636	10.204
TOTAL PASIVO		509.022	682.124
PASIVO A LARGO PLAZO			
Partes relacionadas a largo plazo	11	2.716.092	2.708.092
PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)			
Capital social	12	2.000	2.000
Aportes para futuras capitalizaciones	13	500.000	500.000
Reserva legal		1.000	1.000
Resultados acumulados		(126.184)	(166.419)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3.601.930	3.726.797


 Doctor Juan Carlos Guerra
 Gerente general


 C.B.A. Zulay Meneses
 Contadora

HOSPIMAGENES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

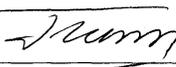
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos			
Servicios médicos	2	1.575.752	1.255.531
Alquiler de equipos		78.807	69.252
Otros ingresos		88.241	158.492
Total de ingresos		<u>1.742.800</u>	<u>1.483.275</u>
Costos operativos			
Consumo de inventarios		-143.742	-120.867
Consumo de repuestos y mantenimiento		-161.409	-329.847
Remuneraciones		-118.541	-108.516
Honorarios por servicios		-89.762	-45.549
Servicios médicos		-576.860	-493.907
Depreciaciones y amortizaciones		-350.886	-283.195
Gastos de nacionalización		-	-62.591
Total costos operativos		<u>-1.441.200</u>	<u>-1.444.472</u>
Utilidad opracional		<u>301.600</u>	<u>38.803</u>
Gastos administrativos		-122.614	-80.378
Utilidad neta		<u>178.986</u>	<u>-41.575</u>
Gastos financieros y otros		-113.467	-35.236
Utilidad antes de impuestos sobre las ganancias		<u>65.519</u>	<u>-76.811</u>
Participación laboral	10 e)	-9.828	-
Impuesto a la renta	10 e)	-15.456	-
Utilidad (Pérdida) Neta		<u>40.235</u>	<u>-76.811</u>
Utilidad (Pérdida) Neta		40.235	-76.811
Número de acciones en circulación		<u>2.000</u>	<u>2.400</u>
Utilidad (pérdida) neta por accion		<u>20,12</u>	<u>-32,00</u>


 Doctor Juan Carlos Guerra
 Gerente general


 C.B.A. Zulay Meneses
 Contadora

HOSPIMAGENES S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

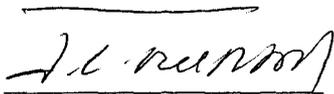
	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008		2.000	500.000	1.000	-89.608	413.392
Resultados del año 2009					-76.811	-76.811
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009		2.000	500.000	1.000	-166.419	336.581
Resultados del año 2010					40.235	40.235
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010		2.000	500.000	1.000	-126.184	376.816

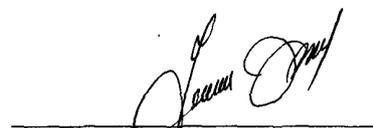

 Doctor Juan Carlos Guerra
 Gerente general


 C.B.A. Zulay Meneses
 Contadora

HOSPIMAGENES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

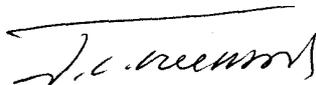
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo provisto por clientes	1.671.582	1.471.171
Efectivo pagado a proveedores	(1.403.816)	(373.586)
Efectivo pagado por obligaciones laborales	(153.070)	(150.813)
Efectivo provisto de (pagado por) obligaciones fiscales	(49.058)	(375.632)
Efectivo provisto de (pagado a) partes vinculadas, neto	(54.007)	(44.999)
Efectivo provisto (pagado) por otros ingresos y egresos	(6.527)	-
Efectivo pagado por intereses	(62.297)	(35.236)
Efectivo pagado por impuesto a la renta	(31.653)	(10.545)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	-88.846	480.360
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo	(123.430)	(559.999)
Disminuciones de activo fijo	51.170	82.505
Adiciones de cargos diferidos	-	9.506
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	-72.260	-467.988
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones (pagos) de obligaciones financieras a corto plazo	196.888	-
Adiciones (pagos) de obligaciones financieras a largo plazo	8.000	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de	204.888	-
Flujos de efectivo netos del año	43.782	12.372
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	71.670	59.298
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	115.452	71.670


 Doctor Juan Carlos Guerra
 Gerente general

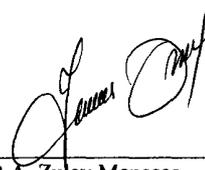

 C.B.A. Zulay Meneses
 Contadora

HOSPIMAGENES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Resultados del año	40.235	(76.811)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	350.505	313.638
Amortización de cargos diferidos	381	852
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar comerciales	(26.575)	(12.104)
Otras cuentas por cobrar	(65.834)	1.008
Inventarios	(1.371)	1.912
Activos por impuestos corrientes	(16.197)	(10.545)
Proveedores	(376.063)	259.006
Otras cuentas por pagar	-	-
Obligaciones laborales	11.641	(4.353)
Pasivos por impuestos corrientes	(5.568)	7.757
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	-88.846	480.360



Doctor Juan Carlos Guerra
Gerente general



C.B.A. Zulay Meneses
Contadora

HOSPIMAGENES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010

Abreviaturas usadas:

US\$/. -	Dólares estadounidenses.
Hospimágenes -	Hospimágenes S. A.
Hospivalle -	Hospivalle S.A.
Hodevalles -	Hospital de los Valles S.A.
Promotores -	Walter Wright Durán Ballén (25%), Multibusiness (25%), Fernando Jaramillo Ribadeneira (16,6%), Francisco López Vásconez (16,7%) y Francisco Cruz Espinosa (16,7%).
Vallescan -	Vallescan Cía. Ltda.
Imavalle -	Imagenología del Valle S.A.
Cardiovalle -	Cardiovalle S.A.
Ecocardios -	Ecocardios del Valle S.A.
Hospiservicios -	Hospiservicios S.A.

HOSPIMAGENES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010

NOTA 1 – OPERACIONES

a) Constitución y Objeto social

La Compañía fue constituida el 24 de mayo del 2005 (fecha de inscripción en el Registro Mercantil). Su objeto social incluye principalmente las siguientes actividades:

- a. Desarrollo, manejo, administración y comercialización de todas las actividades relacionadas con la provisión de servicios de imagenología y ramas afines de la medicina humana.
- b. Importación, exportación, compra, venta, arrendamiento, comercialización, distribución y representación de insumos, producto y otros que tengan relación con su objeto social.
- c. Participar en la creación, desarrollo, manejo, administración, representación y constituirse en usuario de zonas francas.

b) Convenio de concesión de servicios médicos en el “Hospital de los Valles”

Con fecha 12 de diciembre del 2005, **Hodevalles** (Antes **Tecocel**) firmó un convenio por medio del cual se delegó a **Hospimágenes** lo siguiente: a) la administración de los equipos médicos del “Hospital de los Valles” por el periodo de 10 años, y, b) el manejo y administración por 10 años de los equipos médicos de imagenología, rayos X, tomografía, resonancia magnética, densitometría, mamografía y panorámica dental. Por lo tanto, informamos que los ingresos de **Hospimágenes** dependerán fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con **Hodevalles**. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos considerando esta circunstancia.

c) Calificación de Hospimágenes como usuaria de la Zona Franca Hospital de los Valles

Mediante Resolución N0.2006-07 emitido por el Consejo Nacional de Zonas Francas y publicado en el Registro Oficial No.318 del 6 de febrero del 2006, se registró la calificación de **Hospimágenes** como usuaria de la Zona Franca Hospital de los Valles; La actividad autorizada a **Hospimágenes** es la prestación de los siguientes servicios hospitalarios en la Zona Franca: “rayos X, tomografías, resonancia magnética, densitometría, mamografía y panorámica dental, ultrasonido, angiografía, etc.”; con base en esta Resolución y en la legislación tributaria vigente en el Ecuador, las operaciones efectuadas por la compañía dentro en la Zona Franca se encontraban exentas del pago de impuestos, tasas y contribuciones hasta el 22 de enero del 2010, fecha en la cual el Consejo Nacional de Zonas Francas canceló la calificación de **Hospimágenes** como usuaria de la Zona Franca.

d) **Promesa de venta de activos fijos**

Con fecha 11 de diciembre del 2006, **Hospimágenes** firmó varios contratos por medio de los cuales se comprometió a vender los siguientes activos fijos incluidos en los registros contables al 31 de diciembre del 2010:

<u>Composición:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cardiovalle	621,449	621,449
Ecocardios	145,075	145,075
Hospieco	-	73,100
Tecocel	29,638	29,638
TOTAL	796,162	869,262
Depreciación acumulada	-266,713	-213,331
	529,449	655,931

Los activos comprometidos a la venta fueron depreciados desde la fecha de su adquisición hasta el 31 de diciembre del 2010 aplicando una tasa del 10% anual el año 2007. Durante los años 2010 y 2009, el estado de resultados de la compañía incluye los siguientes rubros relacionados con estos activos:

<u>Composición:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por alquiler de activos	78,807	69,252
Depreciación de activos alquilados	-83,271	-77,456
Resultado neto	-4,464	-8,204

e) **Convenio de pago de honorarios médicos a Vallescan**

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio del 2006 se establecieron honorarios médicos a favor de **Vallescan** equivalentes al 20% de la facturación de servicios prestados por **Hospimágenes**

f) Precios de transferencia

La legislación ecuatoriana vigente establece el régimen de “precios de transferencia” para regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre entidades definidas por este régimen como “partes relacionadas”, de manera que los precios de los bienes y servicios transados entre “partes relacionadas” (locales o del exterior) sean similares a las que se realicen entre “partes independientes”. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía: i) no ha definido una política de fijación de precios para dar cumplimiento a estas disposiciones legales, ii) no ha contratado la elaboración de un estudio de precios de transferencia por parte de un perito independiente y, iii) no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros adjuntos derivados de la aplicación del régimen de “precios de transferencia”. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

NOTA 2 -RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros-

Los estados financieros han sido preparados con base en principios contables generalmente aceptados en el Ecuador y están basados en el costo histórico.

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 en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ingresos –

Los ingresos de la Compañía se reconocen cuando se han prestado los servicios médicos.

c) Inventarios –

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para insumos médicos utilizando el método promedio simple para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los saldos de los inventarios no exceden su valor de mercado.

d) Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes incluyen anticipos de impuesto a la renta y el crédito tributario del impuesto al valor agregado - IVA.

Los anticipos del impuesto a la renta se muestran al valor que se espera serán recuperados en las declaraciones del impuesto a la renta del año que se informa o de años futuros.

El crédito tributario del impuesto al valor agregado – IVA se muestran al valor que se espera serán recuperados en las declaraciones futuras del IVA.

e) Activos fijos

Los activos fijos (incluidos aquellos que han sido prometidos en venta – ver comentarios adicionales en el literal d) de la Nota 1) se muestran al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos 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 de los activos 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.

El monto neto de los activos fijos (incluidos aquellos que han sido prometidos en venta – ver comentarios adicionales en el literal c) de la Nota 1) no exceden su valor de utilización económica.

f) Inversiones

Las inversiones efectuadas por **Hospimagenes** en las compañías donde no ejerce control ni influencia significativa se muestran al costo histórico.

Los dividendos recibidos se reconocen directamente en los resultados del año en que la Junta General de Accionistas de Hodevalles ha aprobado la distribución de dichos dividendos.

g) Cargos diferidos –

Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la Compañía se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

h) 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.

i) Impuesto a la renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a la base imponible de este impuesto (rentas gravadas menos gastos deducibles) y se carga a los resultados del año con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos del 25% calculada sobre la base imponible del año. La tasa del impuesto a la renta se reduce al 15% para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Para el año 2010 la compañía aplicó la tasa del 25% de impuesto a la renta sobre la base imponible de dicho año. Tal como se indica en el literal c) de la Nota 1, **Hospimágenes** se encuentra exenta del pago de impuestos, tasas y contribuciones (incluyendo el impuesto a la renta) hasta el 22 de enero del 2010.

j) Aportes para futuras capitalizaciones -

Los aportes para futuras capitalizaciones en la compañía **Hospimágenes** se muestran al valor histórico de los aportes efectuados por los accionistas.

k) 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.

l) Utilidad por acción

La compañía muestra la utilidad 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 periodo. 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.

NOTA 2 - INGRESOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

<u>Composición al 31 de diciembre del 2010:</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Hodevalles (1)	767,150	107,485
Otros pacientes del Hospital de los Valles	808,602	9,017
TOTAL	1,575,752	116,502

<u>Composición al 31 de diciembre del 2009:</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
Hospivalle (1)	525,674	83,747
Otros pacientes del Hospital de los Valles	729,857	6,180
TOTAL	1,255,531	89,927

(1) Ver comentarios adicionales en el literal b) de la Nota 1.

Provisión para cuentas incobrables:

La administración de la Compañía estimó que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 no requirió de provisiones para cuentas incobrables

NOTA 3 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

<u>Composición:</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Partes relacionadas	(1)	435,944	381,937
Anticipos a proveedores		36,520	24,860
Empleados		167	-
Otros menores			
TOTAL		472,631	406,797

(1) Corresponde principalmente a la venta y alquiler de los activos mencionada en el literal d) de la Nota 1.

NOTA 4 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

<u>Composición del crédito tributario de los años:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones en la fuente	27,054	10,857
Anticipos del impuesto a la renta	-	-
Crédito tributario de IVA	-	-
TOTAL	27,054	10,857

<u>Movimiento del crédito fiscal durante los años:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	10,857	312
Adiciones		
Retenciones del año	26,743	10,545
Anticipos del impuesto a la renta	4,910	-
IVA pagado en compras	10,973	364,721
Retenciones de IVA	249	249
Subtotal	42,875	375,515
Compensaciones		
Retenciones compensadas con el impuesto a pagar	(10,546)	-
Anticipos compensadas con el impuesto a pagar	(4,910)	-
IVA en compras sin derecho a crédito fiscal	(11,222)	(364,970)
Subtotal	(26,678)	(364,970)
TOTAL	27,054	10,857

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS

<u>Composición:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>tasa de deprec.</u>
Equipo médico	2,670,955	2,583,596	10%
Muebles y enseres	8,080	8,080	10%
Equipo de computo	11,201	11,050	20%
Equipo de oficina	38,033	2,797	10%
Accesorios médicos	789	105	10%
Otros activos (1)	796,162	869,262	10%
TOTAL	3,525,220	3,474,890	
Depreciación acumulada	(1,263,791)	(935,216)	
TOTAL	2,261,429	2,539,674	

(1) Ver comentarios en el literal d) de la Nota 1.

<u>Movimiento de los activos durante los años:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	2,539,674	2,375,818
Adiciones netas	123,430	559,999
Bajas	(51,170)	(82,505)
Depreciación del año	(350,505)	(313,638)
Saldo final	2,261,429	2,539,674

NOTA 6 – INVERSIONES

Corresponden a inversiones efectuadas por **Hospimagenes** en la compañía **Hodevalles** por el valor de US/.600.000. Este valor representa aproximadamente el 2% del capital social de la compañía receptora de las inversiones.

La Administración de **Hospimagenes** decidió no efectuar provisiones para cubrir posibles pérdidas por deterioro de estas inversiones aún cuando los estados financieros consolidados de **Hodevalles** muestran pérdidas acumuladas de US/.1.071.633 al 31 de diciembre del 2009 (a la fecha de emisión de los estados financieros aún no se encuentra disponible los estados financieros consolidados de **Hodevalles** al 31 de diciembre del 2010). La Administración tomó esta decisión considerando que el valor de mercado de las inversiones supera su valor nominal. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 no se han reconocido dividendos a favor de **Hospimagenes**.

NOTA 7 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponden al valor pendiente de pago de un préstamo recibido de **Hodevalles** por el valor de US/.414.428, sujeto a la tasa de interés anual del 9.76% y con vencimiento el octubre del 2011. Este crédito fue concedido sobre firmas.

NOTA 8 – PROVEEDORES

<u>Composición:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vallescan (1)	194,652	129,374
Hodevalles	15,000	410,671
Siemens	45,848	-
Ecuador Overseas S.A.	20,205	113,114
Imavalle	9,275	7,181
Otros menores	6,559	7,262
TOTAL	291,539	667,602

(1) Corresponde a honorarios médicos pendientes de pago a favor de **Vallescan** relacionados con la decisión de la Junta General de Accionistas mencionada en el literal e) de la Nota 1.

NOTA 9 – OBLIGACIONES LABORALES

<u>Composición de las obligaciones laborales de los años:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Remuneraciones	6	-
Beneficios legales	2,041	1,452
Seguridad social	4,084	2,866
Participación laboral	9,828	-
Otros beneficios	-	-
TOTAL	15,959	4,318

<u>Movimiento de las obligaciones laborales durante los años:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	4,318	8,671
Gastos de nómina del año	164,544	146,460
TOTAL	168,862	155,131
Pagos de nómina del año	(152,903)	(150,813)
Pago de participación laboral	-	-
TOTAL	15,959	4,318

NOTA 10 – OBLIGACIONES FISCALES

a) Situación fiscal -

Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una eventual revisión fiscal.

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto a la renta) o 5 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta); por lo tanto, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos si la Administración Tributaria lo requiera, los años 2007, 2008, 2009 y 2010 podrían estar sujetas a posibles fiscalizaciones.

La Compañía no mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

b) **Obligaciones fiscales registradas**

<u>Composición de las obligaciones tributarias de los años:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones en la fuente	2,377	2,300
Retenciones de IVA	123	7,904
IVA en ventas	2,136	-
Impuesto a la renta	-	-
TOTAL	4,636	10,204
<u>Movimiento de las obligaciones fiscales durante los años:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	10,204	2,447
Adiciones		
Retenciones del año	28,526	17,598
Retenciones del IVA	1,606	821
IVA en ventas	14,814	11,465
Impuesto a la renta	15,456	-
Subtotal	60,402	29,884
Compensaciones y pagos		
Credito tributario compensado con el IVA en ventas	(12,678)	(11,465)
Credito tributario compensado con el impuesto a la renta	(15,456)	-
Pagos de obligaciones fiscales durante el año	(37,836)	(10,662)
Subtotal	(65,970)	(22,127)
TOTAL	4,636	10,204

c) **Conciliación tributaria**

<u>Composición:</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	65,519
(-) 15% de participación laboral	(9,828)
(+) Gastos no deducibles	3,150
Base imponible del impuesto a la renta	58,841
Impuesto a la renta del año	14,710
Impuesto a la renta mínimo	15,456

Tal como se indica en el literal c) de la Nota 1, **Hospimágenes** se encuentra exenta del pago de impuestos, tasas y contribuciones (incluyendo el impuesto a la renta) hasta el 22 de enero del 2010.

NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2010 y 2009 con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una compañía tiene capacidad para controlar a otra, o si puede ejercer una influencia importante sobre la otra parte en la toma de decisiones financieras y operativas.

<u>Composición:</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Honorarios profesionales a favor de			
Vallescan	(1)	308,542	256,738
Comisiones a favor de			
Hodevalle	(2)	137,820	-
Hospivalle	(2)	-	118,766
Ventas efectuadas a			
Hodevalle	(2)	767,150	-
Hospivalle	(2)	-	525,674
TOTAL		<hr/> 1,213,512	<hr/> 901,178

(1) Ver literal e) de la Nota 1

(2) Ver Nota 2 y literal b) de la Nota 1

Composición de los saldos:

<u>Composición de saldos:</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Incluido en cuentas por cobrar comerciales			
Hodevalles		107,485	83,747
TOTAL		<hr/> 107,485	<hr/> 83,747
Incluido en proveedores			
Vallescan		194,652	129,374
Hodevalles		211,888	379,892
TOTAL		<hr/> 406,540	<hr/> 509,266

<u>Composición de saldos:</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Incluido en obligaciones financieras		
Hodevalles	196,888	-
TOTAL	<hr/> 196,888	<hr/> -
Incluido en partes relacionadas a largo plazo		
Vallescan	722,343	663,785
Promotores	1,411,918	1,462,476
Walter Wriqth	581,831	581,831
TOTAL	<hr/> 2,716,092	<hr/> 2,708,092

Los saldos por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de corto y/o pago.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 2000 acciones ordinarias de valor nominal US\$/.1 cada una.

NOTA 13 – APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones ascendió a US/.500.000. La compañía estima que este valor servirá para efectuar un incremento de capital durante los próximos años.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2011) no se produjeron 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.