

**TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
(ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CON SUS SUBSIDIARIAS)**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados de resultados consolidados

Estados de evolución de cuentas patrimoniales consolidados

Estados de flujo de fondos consolidados

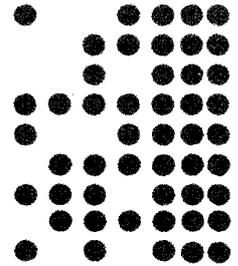
Notas a los estados financieros consolidados

Hojas de trabajo para la preparación de los siguientes balances consolidados:

- Balances generales consolidados
- Estados de resultados consolidados
- Estados de evolución de cuentas patrimoniales consolidados
- Asientos de eliminación para la consolidación

Abreviaturas usadas:

USD/. - Dólares estadounidenses
m2 - Metros cuadrados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de: **Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles**

5 de marzo del 2010.

1. Estados financieros consolidados auditados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 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 consolidados al 31 de diciembre del 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría y emitimos nuestro informe con fecha 2 de marzo del 2009, el mismo que contiene una opinión con 1 salvedad detallada en el párrafo 2 siguiente.

2. Salvedad del año 2008 por desviaciones a principios contables y seguimiento

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 incluyen un activo denominado cargos diferidos por USD/.1.031.299, el mismo que corresponde a gastos efectuados previo al inicio de sus operaciones. Durante el año 2008, la Administración de la Compañía decidió registrar la totalidad de estos valores con cargo a la cuenta patrimonial resultados acumulados y de esta manera cumplir con requerimientos establecidos en principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

3. Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 consolidados 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.

4. Responsabilidad del auditor independiente

- 4.1 Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basados en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 5 siguiente, 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 consolidados no contienen distorsiones importantes.



4.2 Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentados en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados 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 consolidados, 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 consolidados.

4.3 Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

5. Salvedad por limitación a nuestro alcance.

A la fecha de emisión del presente informe, Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles se encuentra analizando, revisando y conciliando la información proveniente de la negociación mencionada en el párrafo 7.5 del presente informe; por tal razón, informamos que la compañía eventualmente podría asumir pérdidas futuras derivadas de los asuntos mencionados a continuación: a) parte de la información proporcionada por Hospivalle S.A. provino de anexos y auxiliares contables emitidos por un sistema computarizado que mostró serias deficiencias de proceso en años anteriores y que se fueron agravando durante el año 2009, y, b) otra parte de la información proporcionada por Hospivalle S.A. proviene de controles manuales para la elaboración de anexos y auxiliares contables que podrían ser susceptibles de contener errores u omisiones por la cantidad de transacciones efectuadas por la Compañía.

6. Opinión del auditor independiente

6.1 En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían existir derivados del asunto mencionado en el párrafo 5, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles al 31 de diciembre del 2009 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

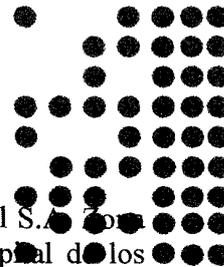
6.2 Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de



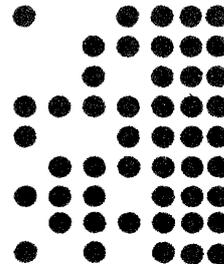
utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

7. Asuntos relevantes

- 7.1 Con fecha 25 de abril del 2008, la Junta General de Accionistas decidió incrementar el capital social de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles a la suma de USD/30.396.000. Este incremento de capital fue inscrito en el registro mercantil el 23 de febrero del 2010. Con este incremento de capital la compañía mantiene las siguientes acciones en circulación: a) 4.000 acciones ordinarias de valor nominal USD/6.599 por acción, y, b) 4.000 acciones ordinarias de valor nominal USD/1.000 por acción.
- 7.2 Previo al cierre de los estados financieros consolidados del año 2009, la Administración de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles decidió compensar resultados acumulados por USD/2.288.090 con la cuenta patrimonial "reserva de valuación". La compensación entre cuentas patrimoniales fue aprobada por el Directorio de la empresa mediante acta celebrada el 10 de diciembre del 2009. La Junta General de Accionistas deberá ratificar la compensación entre cuentas patrimoniales registrada contablemente.
- 7.3 La Administración de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles tomó la decisión de poner "disponibles para la venta" los siguientes activos de la empresa: a) el edificio de consultorios médicos cuyo valor neto en registros contables asciende a USD/3.895.039 y b) los parqueaderos del edificio de consultorios médicos cuyo valor neto en registros contables asciende a USD/1.621.750; los inmuebles "disponibles para la venta" fueron construidos en terrenos de propiedad de la compañía cuyo valor en libros asciende a USD/3.517.303; por lo tanto, informamos que gran parte de los terrenos serán transferidos a los futuros propietarios de los inmuebles a través de las alícuotas que se deriven de la declaratoria de propiedad horizontal de los terrenos mencionados. Informamos que la Administración de la Compañía estima que la venta de estos activos ocurrirá durante el primer semestre del año 2010.
- 7.4 El contrato firmado el 10 de abril del 2006 por medio del cual, Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles delegó la administración integral del Hospital de los Valles a la compañía subsidiaria Hospivalle S.A., establece en el artículo 18 que Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles "se compromete a realizar cualquier acción necesaria para garantizar la continua operación del hospital; en particular, garantiza todos los fondos necesarios para mantener y operar el hospital". La Administración de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles estima cubrir el déficit patrimonial de Hospivalles S.A., con los recursos provenientes de la capitalización mencionada en el párrafo 7.1.



- 7.5 Con fecha 31 de diciembre del 2009, Hospivalle S.A. transfirió a favor de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles, la totalidad del negocio relacionado con el Hospital de los Valles por el valor de USD/.96.171; derivado de esta negociación, la vendedora registró una utilidad de USD/.100.000 por la transferencia de activos por USD/.4.954.013 y pasivos por USD/.4.957.842 a la compañía compradora.
- 7.6 Con fecha 14 de diciembre del 2009, Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles adquirió el 99% de las acciones de la compañía Hospiservicios S.A. por el valor de USD/.400.000. La compañía adquirida se dedica a la prestación de servicios de laboratorio clínico
- 7.7 Mediante Decreto Ejecutivo No.543, emitido el 10 de octubre del 2005, se otorgó a Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles la concesión para la operación y establecimiento de una Zona Franca de servicios hospitalarios. La Zona Franca Hospital de los Valles se edificó sobre los lotes de terreno No.2 y No.3 que conforman un solo cuerpo y cuya superficie total es de 30,272.89 m2, los cuales se encuentran ubicados en la parroquia Cumbayá del cantón Quito, provincia de Pichincha, a la altura del kilómetro 12,5 de la Vía Interoceánica. Con base en el mencionado Decreto Ejecutivo y a la legislación tributaria vigente, las operaciones efectuadas por Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles dentro de la Zona Franca se encuentran exentas del pago de impuestos, tasas y contribuciones por el lapso de 20 años (prorrogables). A la fecha de emisión del presente informe, la administración de la Compañía ha decidido cancelar su calificación como Administradora de la Zona Franca Hospital de los Valles, por lo que únicamente se encuentra pendiente que el Consejo Nacional de Zonas Francas ratifique la decisión adoptada por la Compañía.
- 7.8 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 consolidados adjuntos derivados de la aplicación del régimen de “precios de transferencia”. La Administración de la Compañía se encuentra trabajando en el diseño de políticas relacionadas con precios de transferencia, las cuales se estima que serán implementadas durante el año 2010. Los estados financieros consolidados adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.



8. Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

La compañía prepara sus estados financieros consolidados 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 consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera consolidada, los resultados de su operaciones y los flujos de efectivo de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

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**

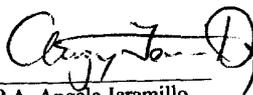
TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota:</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible en efectivo		102,004	258,790
Inversiones temporales	3	4,154,784	253,199
Documentos y cuentas por cobrar		3,677,280	1,111,039
Clientes	4	2,750,826	852,351
Partes vinculadas	11	375,055	193,649
Anticipos a terceros		30,266	99,068
Anticipos a empleados		-	3,450
Impuestos	10 b)	641,756	80,807
Otras cuentas por cobrar		-	1,722
Provisión para cuentas incobrables	4	(120,623)	(120,008)
Inventarios		109,725	97,504
Gastos pagados por anticipados		<u>60,319</u>	<u>69,528</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		8,104,112	1,790,060
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO FIJO, neto	5	31,130,848	31,485,927
INVERSIONES		1,000	1,000
CREDITO MERCANTIL	1 e)	189,076	-
CARGOS DIFERIDOS, neto		10,590	18,117
TOTAL ACTIVOS		<u>39,435,626</u>	<u>33,295,104</u>

	<u>Nota:</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	6	6,552,926	374,268
Cuentas por pagar		3,305,221	3,454,098
Proveedores	7	2,127,789	2,688,543
Partes vinculadas	11	73,262	149,183
Anticipos recibidos	8	1,077,463	568,189
Otras cuentas por pagar		26,707	48,183
Obligaciones laborales	9	153,467	132,083
Obligaciones fiscales	10 e)	66,261	44,117
Provisiones		<u>50,000</u>	-
TOTAL PASIVO		10,127,875	4,004,566
PASIVOS A LARGO PLAZO		34,720	50,655
INTERES MINORITARIO		(54,721)	(46,816)
PATRIMONIO (Véase Estado Adjunto)		29,327,752	29,286,699
Capital social	12	26,396,000	26,396,000
Aporte para futuras capitalizaciones	13	4,000,000	2,321,250
Reserva legal		883	883
Reserva facultativa		2,502	2,502
Reserva por valuación	1 f)	-	2,288,090
Resultados acumulados		(1,071,633)	(1,722,026)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>39,435,626</u>	<u>33,295,104</u>



Eco. Francisco Cepeda
Gerente general



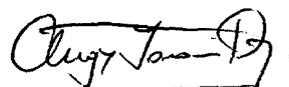
C.P.A. Angela Jaramillo
Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por servicios		9,970,924	6,657,000
Ingresos por servicios médicos		9,885,667	6,497,718
Por conseción de consultorios médicos		85,257	159,282
Costo de ventas		-11,407,901	-9,090,350
Costos operativos		-1,488,786	-2,060,957
Depreciaciones y amortizaciones	5	-1,317,805	-1,226,042
Costos laborales		-3,774,085	-2,573,610
Consumo de inventarios		-3,158,374	-1,400,197
Otros gastos operacionales		-1,668,851	-1,829,544
Utilidad bruta		<u>-1,436,977</u>	<u>-2,433,350</u>
Gastos administrativos		-	-83,643
Pérdida antes de otros ingresos y movimiento financiero		<u>-1,436,977</u>	<u>-2,516,993</u>
Otros ingresos		147,133	8,873
Gastos financieros y otros egresos		-342,072	-306,226
		<u>-1,631,916</u>	<u>-2,814,346</u>
Participación laboral		-3,293	-2,048
Utilidad (Pérdida) Neta		<u>-1,635,209</u>	<u>-2,816,394</u>
Interés minoritario		11,802	26,132
Utilidad (Pérdida) Neta		<u><u>-1,623,407</u></u>	<u><u>-2,790,262</u></u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2 p)	<u><u>-1,623,407</u></u>	<u><u>-2,790,262</u></u>
Número de acciones ordinarias en circulación	2 p)	<u><u>4,000</u></u>	<u><u>4,000</u></u>
Utilidad Neta por acción	2 p)	<u><u>-405.85175</u></u>	<u><u>-697.56550</u></u>



Eco. Francisco Cepeda
Gerente general

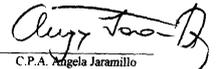


C.P.A. Angela Jaramillo
Contador aGeneral

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES Y SUBSIDIARIAS
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresado en dólares estadounidenses)

		<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de facultativa</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007		4,000	23,771,543	314	2,502	2,620,511	-2,973,829	23,425,041
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones			-54					-54
Apropiación de reserva legal en Vallepatology				569			-569	-
Efecto en cuentas de resultados acumulados por empresas que ya no pertenecen a Tecocel							492	492
Incremento del capital social según escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de abril del 2008	1 a)	26,392,000	-23,771,489			-2,620,511		-
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones	1 a)		2,321,250					2,321,250
Ajustes a resultados de años anteriores	14						-1,418,691	-1,418,691
Revalorización de propiedades y equipo	2 o)					7,748,923		7,748,923
Pérdida neta del año 2008							-2,790,262	-2,790,262
Compensación de resultados acumulados con la cuenta reserva por valuación	2 o)					-5,460,833	5,460,833	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008		26,396,000	2,321,250	883	2,502	2,288,090	-1,722,026	29,286,699
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones	1 a)		1,678,750					1,678,750
Adquisición del 99% de las acciones de Hospiservicio							-14,290	-14,290
Pérdida neta del año 2009							-1,623,407	-1,623,407
Compensación de resultados acumulados con la cuenta reserva por valuación	2 o)					-2,288,090	2,288,090	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009		26,396,000	4,000,000	883	2,502	-	-1,071,633	29,327,752

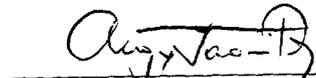

 Eco. Francisco Cepeda
 Gerente general


 C.P.A. Angela Jaramillo
 Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo provisto por clientes	8,731,193	6,841,937
Efectivo pagado a proveedores	(6,774,924)	(3,843,458)
Efectivo pagado por obligaciones laborales	(3,750,496)	(2,578,860)
Efectivo provisto de (pagado por) obligaciones fiscales	(538,805)	(5,963)
Efectivo provisto de (pagado a) partes vinculadas	(257,327)	66,810
Efectivo provisto (pagado) por otros ingresos y egresos	(342,072)	(306,226)
Efectivo pagado por impuesto a la renta	(2,048)	(3,497)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<u>-2,934,479</u>	<u>170,743</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones (retiros) de activos fijos	(962,726)	(16,624)
Aportes (Recuperación) de inversiones en subsidiarias	(189,076)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	<u>-1,151,802</u>	<u>-16,624</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras a corto plazo	6,178,658	(903,113)
Adiciones de obligaciones financieras a largo plazo	(12,038)	(3,416)
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones	1,664,460	2,321,196
Ajuste a resultados acumulados	-	(1,418,199)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de	<u>7,831,080</u>	<u>(3,532)</u>
Flujos de efectivo netos del año	<u>3,744,799</u>	<u>150,587</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	511,989	361,402
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u><u>4,256,788</u></u>	<u><u>511,989</u></u>


 Eco. Francisco Cepeda
 Gerente general

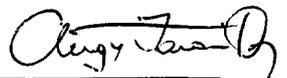

 C.P.A. Angela Jaramillo
 Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(1,623,407)	(2,790,262)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	1,299,643	1,539,660
Amortización de cargos diferidos	7,527	1,037,532
Pérdida por cuentas incobrables	615	78,887
Interés minoritario	(11,802)	(26,132)
Efecto en resultados acumulados de ex subsidiarias y otros	17,547	-360
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(2,566,241)	(107,085)
Inventarios	(12,221)	(39,741)
Gastos pagados por anticipado	9,209	47,871
Cuentas por pagar	(148,877)	379,373
Obligaciones laborales	21,384	38,047
Obligaciones fiscales	22,144	12,953
Provisiones	50,000	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	-2,934,479	170,743



Eco. Francisco Cepeda
Gerente general



C.P.A. Angela Jaramillo
Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

Abreviaturas usadas:

Tecocel	-	Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles
Produfondos	-	Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A.
Hospimágenes	-	Hospimágenes S.A.
Hospivalle	-	Hospivalle S.A.
Hospieco	-	Hospieco S.A.
Inmavalle	-	Imagenología del Valle Inmavalle S.A.
Cardiovalle	-	Cardiovalle S.A.
Neurovalle	-	Neurovalle S.A.
Vallepatology	-	Vallepatology S.A.
Inmobiliaria Feijoo	-	Inmobiliaria Feijoo Cía. Ltda.
Inmonace	-	Inmonace S.A.
Proinmobiliaria	-	Proinmobiliaria S.A.
Inmoquinoccio	-	Inmobiliaria Equinoccio S.A.
USD/.	-	Dólares estadounidenses
m2	-	Metros cuadrados.

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 de diciembre del 2009 y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Constitución y principales reformas al estatuto de la compañía

La compañía fue constituida bajo las Leyes de la República del Ecuador el 25 de agosto de 1994 con el nombre de Telefonía y Comunicación Celular Tecocel S.A..

Desde su constitución, **Tecocel** ha realizado las siguientes reformas importantes a sus estatutos:

- 1) Con fecha 15 de octubre del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil el incremento del capital social de la compañía a la suma de USD/.4.000.
- 2) Con fecha 6 de enero del 2005 se inscribió en el Registro Mercantil la reforma del objeto social de la compañía; el nuevo objeto social dice: “la compañía se dedicará a la comercialización, importación, realización y representación de toda clase de negocios y servicios profesionales relacionados con la rama hospitalaria y ciencias médicas...”
- 3) Con fecha 18 de abril del 2006, se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación social de la compañía a Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles.
- 4) Con fecha 4 de abril del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil el incremento del capital social de **Tecocel** a la suma de USD/.26.396.000
- 5) Con fecha 23 de febrero del 2010, se inscribió en el Registro Mercantil el incremento del capital social a la suma de USD/.30.396.000. Con este incremento de capital la compañía mantiene las siguientes acciones en circulación: a) 4.000 acciones ordinarias de valor nominal USD/.6.599 por acción, y, b) 4.000 acciones ordinarias de valor nominal USD/.1.000 por acción.

b) Compañías del Grupo Tecocel

Tecocel forma parte del Grupo Tecocel, el cual se dedica principalmente a la prestación de servicios hospitalarios y servicios médicos.

Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más ramas relacionados con los servicios hospitalarios y/o servicios médicos, tal como se menciona a continuación:

- 1) **Tecocel:** Compañía que se dedica principalmente a:
 - a. La administración de los equipos médicos del Hospital de los Valles: Estos equipos son propiedad de **Tecocel** y hasta el 31 de diciembre del 2009 fueron usados por **Hospivalle**
 - b. La administración del edificio de hospitalidades médicas donde funciona el Hospital de los Valles: Este inmueble es propiedad de **Tecocel** y hasta el 31 de diciembre del 2009 fueron usados por **Hospivalle**
 - c. La administración del edificio de consultorios médicos del complejo Hospital de los Valles: Estos inmuebles son propiedad de **Tecocel** y concesionados a profesionales del área médica.
- 2) **Hospivalle:** Compañía que hasta el 31 de diciembre del 2009 administró las operaciones del Hospital de los Valles.
- 3) **Hospiservicios:** Compañía dedicada a prestar servicios de laboratorio médico
- 4) **Vallepatology:** Compañía dedicada a prestar servicios médicos de patología y afines
- 5) **Cardiovalle:** Compañía dedicada a prestar servicios médicos de cardiología y afines

En consecuencia, las actividades de **Tecocel** y sus resultados dependieron y podrían depender fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico. Los índices de ocupación del Hospital de los Valles durante los años 2009 y 2008 fueron del 43,6% y 24,7%; por lo tanto, la recuperabilidad de las cuentas por cobrar a partes relacionadas y de las inversiones en subsidiarias dependerán de que mejore la situación financiera de las compañías del Grupo Tecocel

c) **Contrato firmado entre Tecocel y Hospivalle**

El contrato firmado el 10 de abril del 2006 por medio del cual, **Tecocel** delegó la administración integral del Hospital de los Valles a la compañía subsidiaria **Hospivalle**, establece en el artículo 18 que **Tecocel** “se compromete a realizar cualquier acción necesaria para garantizar la continua operación del hospital; en particular, garantiza todos los fondos necesarios para mantener y operar el hospital”.

Con base en este contrato, **Tecocel** estima que durante el año 2010 efectuará una compensación de las pérdidas acumuladas que **Hospivalle** reporta en los estados financieros individuales al 31 de diciembre del 2009.

d) Compra de activos y pasivos a Hospivalle

Con fecha 31 de diciembre del 2009, **Hospivalle** transfirió a favor de **Tecocel**, la totalidad del negocio relacionado con el Hospital de los Valles por el valor de USD/.96.171; derivado de esta negociación, la vendedora registró una utilidad de USD/.100.000 por la transferencia de activos por USD/.4.954.013 y pasivos por USD/.4.957.842 a la compañía compradora.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, **Tecocel** se encuentra analizando, revisando y conciliando la información proveniente de la negociación mencionada en el párrafo anterior; por tal razón, informamos que la compañía eventualmente podría asumir pérdidas futuras derivadas de los asuntos mencionados a continuación: a) parte de la información proporcionada por **Hospivalle** provino de anexos y auxiliares contables emitidos por un sistema computarizado que mostró serias deficiencias de proceso en años anteriores y que se fueron agravando durante el año 2009, y, b) otra parte de la información proporcionada por **Hospivalle** proviene de controles manuales para la elaboración de anexos y auxiliares contables que podrían ser susceptibles de contener errores u omisiones por la cantidad de transacciones efectuadas por la Compañía.

e) Compra de acciones de Hospiservicios

Con fecha 14 de diciembre del 2009, **Tecocel** adquirió el 99% de las acciones de la compañía **Hospiservicios** por el valor de USD/.400.000. La compañía adquirida se dedica a la prestación de servicios de laboratorio clínico. Derivado de la compra de estas acciones, **Tecocel** procedió a registrar un crédito mercantil por el valor de USD/.189.076.

f) Decisiones aprobadas por el Directorio de Tecocel y que están pendientes de ser ratificadas por la Junta General de Accionistas

Previo al cierre de los estados financieros del año 2009, la Administración de **Tecocel** decidió compensar resultados acumulados por USD/.2.288.090 con la cuenta patrimonial "reserva de valuación". La compensación entre cuentas patrimoniales fue aprobada por el Directorio de la empresa mediante acta celebrada el 10 de diciembre del 2009. La Junta General de Accionistas deberá ratificar la compensación entre cuentas patrimoniales registrada contablemente.

g) Activos disponibles para la venta

La Administración de **Tecocel** tomó la decisión de poner disponibles para la venta los siguientes activos de la empresa: a) el edificio de consultorios médicos cuyo valor neto en registros contables asciende a USD/.3.895.039 y b) los parqueaderos del edificio de consultorios médicos cuyo valor neto en registros contables asciende a USD/.1.621.750; los inmuebles "disponibles para la venta" fueron construidos en terrenos de propiedad de la

compañía cuyo valor en libros asciende a USD/3.517.303; por lo tanto, informamos que gran parte de los terrenos serán transferidos a los futuros propietarios de los inmuebles a través de las alícuotas que se deriven de la declaratoria de propiedad horizontal de los terrenos mencionados. Informamos que la Administración de la Compañía estima que la venta de estos activos ocurrirá durante el primer semestre del año 2010.

h) Zona Franca Hospital de los Valles

Mediante Decreto Ejecutivo No.543, emitido el 10 de octubre del 2005, se otorgó a **Tecocel** la concesión para la operación y establecimiento de una Zona Franca de servicios hospitalarios. La Zona Franca Hospital de los Valles se edificó sobre los lotes de terreno No.2 y No.3 que conforman un solo cuerpo y cuya superficie total es de 30,272.89 m², los cuales se encuentran ubicados en la parroquia Cumbayá del cantón Quito, provincia de Pichincha, a la altura del kilómetro 12,5 de la Vía Interoceánica. Con base en el mencionado Decreto Ejecutivo y a la legislación tributaria vigente, las operaciones efectuadas por **Tecocel** dentro de la Zona Franca se encuentran exentas del pago de impuestos, tasas y contribuciones por el lapso de 20 años (prorrogables).

De conformidad con el artículo 21 de la Ley de Zonas Francas codificada el 11 de abril del 2005, los usuarios y las empresas administradoras serán solidariamente responsables de la tenencia, mantenimiento y destino final de toda mercancía introducida o procesada en las zonas francas, y, responderán legalmente del uso y destino adecuado de las mismas. En tal sentido, el artículo 20 de mencionada Ley de Zonas Francas, establece que las compañías usuarias mantendrán permanentemente informada a la empresa administradora de la entrada, uso y salida de todos los bienes e insumos para ser elaborados, transformados, procesados, comercializados o consumidos; así como de la utilización de mano de obra y la venta de divisas que realicen en el país. Señala también que la empresa administradora deberá informar mensualmente al Banco Central del Ecuador sobre el valor, volumen, origen y destino de todos los bienes e insumos que entren y salgan de la zona franca.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la administración de la Compañía ha decidido cancelar su calificación como Administradora de la Zona Franca Hospital de los Valles, por lo que únicamente se encuentra pendiente que el Consejo Nacional de Zonas Francas ratifique la decisión adoptada por la Compañía.

i) 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". La Administración de la Compañía se encuentra trabajando en el diseño de políticas relacionadas con precios de transferencia, las cuales se estima que serán implementadas durante el año 2010. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros consolidados -

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

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

La preparación de estados financieros consolidados 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.

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

Mediante Resolución No.08.G.DSC.010 emitida el 20 de noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un calendario para que las compañías sujetas a su control apliquen las "Normas Internacionales de Información Financiera". Con base en esta Resolución, el cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF's aplicables a la compañía será:

- a) **Estados financieros de apertura:** Corresponden a los primeros estados financieros que se deberán presentar utilizando las disposiciones contenidas en las NIIF's. Los estados financieros que se sujetaran a este proceso de conversión serán los emitidos por la compañía al 31 de diciembre del 2009
- b) **Estados financieros intermedios:** Corresponden a los estados financieros que se deberán presentar (para efectos comparativos) utilizando las disposiciones contenidas en las NIIF's. Los estados financieros que se sujetaran a este proceso de conversión serán los emitidos por la compañía al 31 de diciembre del 2010

- c) **Estados financieros con arreglo a las NIIF's:** Corresponden a los estados financieros que se deberán presentar y preparar utilizando las disposiciones contenidas en las NIIF's. La preparación de estos estados financieros se efectuará a partir del 1 de enero del 2011.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de **Tecocel** no ha estimado los efectos que podrían existir en sus estados financieros derivados de la aplicación de las "Normas Internacionales de Información Financiera".

b. Consolidación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros individuales de **Tecocel** consolidados con sus subsidiarias.

A continuación mencionamos las compañías subsidiarias:

- 1) **Hospivalle:** **Tecocel** es propietaria del 99,95% de las acciones de esta empresa
- 2) **Hospiservicios:** **Tecocel** es propietaria del 99% de las acciones de esta empresa
- 3) **Vallepatology:** **Tecocel** es propietaria del 60% de las acciones de esta empresa
- 4) **Cardiovalle:** **Tecocel** es propietaria del 60% de las acciones de esta empresa

Los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas han sido eliminados para la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos. Para la consolidación de los estados financieros consolidados adjuntos se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

c. Ingresos ordinarios

Los ingresos por concesión de consultorios médicos y otros ingresos se registran en la medida en que se devengan.

d. Inversiones temporales

Se registran al valor de los depósitos efectuados por **Tecocel** por periodos cortos de tiempo (plazos inferiores a 90 días). Los intereses devengados correspondientes a las inversiones temporales son reconocidos en los resultados del año en que se devengan.

e. Inventarios -

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

f. Gastos pagados por anticipado -

Los gastos diferidos corresponden principalmente a las primas pagadas por la contratación de pólizas de seguro de los equipos e inmuebles del Hospital de los Valles.

Estos valores se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada en base al tiempo de vigencia de las pólizas de seguro (por lo general 1 año plazo)

g. Propiedades y equipo -

Con excepción de los activos mencionados en el literal o) de la Nota 2, el rubro se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

h. Crédito Mercantil -

El crédito mercantil se muestra por el valor de adquisición menos de las acciones de **Hospiservicio** menos la participación que le corresponde en el patrimonio de la compañía adquirida (Ver literal e) de la Nota 1)

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados adjuntos el valor del crédito mercantil no se esta amortizando en los estados financieros de **Tecocel**

i. Cargos diferidos -

Los gastos de instalaciones y adecuaciones en locales arrendados se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

j. 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. Estas provisiones se calculan con base en los estados financieros individuales de **Tecocel** y sus subsidiarias

k. Impuesto a la renta -

Tal como se indica en el literal h) de la Nota 1, **Tecocel** se encuentra exenta del pago de impuestos, tasas y contribuciones (incluyendo el impuesto a la renta) por sus operaciones efectuadas en calidad de Administradora de la Zona Franca Hospital de los Valles. Las operaciones efectuadas por las compañías subsidiarias de **Tecocel** en calidad de Usuarios de la Zona Franca Hospital de los Valles también gozan de estas exoneraciones tributarias.

Para las compañías subsidiarias de **Tecocel** que no tienen la calificación de Usuarios de la Zona Franca Hospital de los Valles, 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 en que se devenga 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.

Las compañías subsidiarias de **Tecocel** que no tienen la calificación de Usuarios de la Zona Franca Hospital de los Valles calcularon la provisión para el impuesto a la renta de los años 2009 y 2008 aplicando la tasa del 25% a las bases imponibles respectivas. Estas provisiones se calculan con base en los estados financieros individuales de **Tecocel** y sus subsidiarias

l. Aportes para futuras capitalizaciones -

Se muestran al valor nominal de los aportes en efectivo hecho por los accionistas o futuros accionistas de la compañía.

m. Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, **Tecocel** y sus subsidiarias deberán apropiarse 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. Estas reservas se calculan con base en los estados financieros individuales de **Tecocel** y sus subsidiarias

n. Reserva facultativa

De acuerdo con los estatutos de **Tecocel** y sus subsidiarias, los accionistas pueden decidir realizar una apropiación de las utilidades del año para constituir una reserva facultativa. La reserva facultativa es de libre disponibilidad de los accionistas. Estas reservas se calculan con base en los estados financieros individuales de **Tecocel** y sus subsidiarias

o. Reserva por valuación -

Revaluación de terrenos y sus instalaciones

Los lotes de terrenos y sus instalaciones se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en febrero del 2003 por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías; los resultados de dicho estudio fueron incorporados a los estados financieros consolidados adjuntos mediante un débito de USD/.2.620.511 al valor de los terrenos (cuenta de activo) y un crédito a la cuenta reserva por valuación (cuenta de patrimonio). Los resultados del avalúo y su incorporación a los registros contables fueron aprobados mediante acta celebrada por la Junta General de Accionistas el 4 de agosto del 2003.

Con fecha 4 de abril del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil el incremento del capital social de Tecocel a la suma de USD/.26.396.000. Este incremento se efectuó con aportes en efectivo por USD/.23.771.489 y la capitalización de la cuenta patrimonial "reserva de valuación" por USD/.2.620.511.

Revaluación de terrenos y del edificio de especialidades médicas

En el mes de diciembre del año 2008, la Administración de Tecocel decidió revaluar sus propiedades y equipos (específicamente los terrenos y el edificio de hospitalidades médicas) por un valor de USD/.7.748.923 con base en un avalúo efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías; el registro de la revaluación se realizó mediante un crédito a la cuenta patrimonial denominada reserva por valuación.

La revaluación de los activos antes mencionados fue aprobada por el Directorio de la empresa mediante acta celebrada el 18 de diciembre del 2008. La Junta general de Accionistas deberá ratificar la revaluación registrada contablemente

Compensaciones de la cuenta reserva por valuación con la cuenta resultados acumulados

Al 31 de diciembre del 2009, la Administración de la Compañía procedió a compensar USD/.2.288.090 (USD/.5.460.833 al 31 de diciembre del 2008) de la cuenta reserva por valuación con la cuenta patrimonial resultados acumulados. La compensación efectuada al cierre del año 2009 deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas.

p. Utilidad (pérdida) 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 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos Tecocel mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de USD/4.154.784 correspondió a una inversión efectuada en el Produbanco sujeta al 8.8% de interés anual y con vencimiento el 11 de enero del 2010; estos fondos provinieron principalmente de aportes para futuras capitalizaciones efectuados por los accionistas (Ver literal a) de la nota 1). Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de USD/253.199 correspondió a una inversión efectuada en Diners Club del Ecuador S.A. sujeta al 4,5% de interés anual y con vencimiento el 7 de enero del 2009.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR: CLIENTES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Empresas públicas (1)	1,175,930	-
Compañías de seguro	462,201	301,152
Compañías de medicina prepagada	270,022	270,927
Clientes particulares	374,530	101,131
Compañías emisoras de tarjetas de crédito	345,824	80,118
Facturación por reembolso de gastos	65,089	34,872
Otras menores	57,230	64,151
TOTAL	2,750,826	852,351

(1) Incluye cuentas por cobrar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por el valor de USD/1.152.037.

Movimiento de la provisión cuentas incobrables:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	120,008	41,121
Adiciones	615	78,887
Disminuciones y compensaciones	-	-
Saldo final	120,623	120,008

NOTA 5.- PROPIEDADES Y EQUIPO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>tasa de dep.</u>
Terrenos (1) y (2)	3,517,303	3,517,303	
Construcciones (1) y (2)	23,102,940	23,069,362	2%
Maquinaria y equipo	4,895,509	4,447,780	10%
Dotación y equipamiento	1,079,944	1,034,367	10%
Equipos de computación y software	540,625	465,052	33%
Muebles y enseres	717,826	695,737	10%
Equipos de oficina	179,002	179,001	10%
Vehículos	153,391	-	20%
Costos por asignar (3)	184,789		N/A
Otros activos	62,396	62,397	10%
TOTAL	34,433,725	33,470,999	
Depreciación acumulada	-3,302,877	(1,985,072)	
TOTAL	31,130,848	31,485,927	

- (1) Los terrenos y construcciones de la compañía estuvieron sujetos a las revaluaciones mencionadas en el literal o) de la Nota 2.
- (2) Incluye activos que la Administración de Tecocel dispuso para la venta. Ver comentarios en el literal g) de la Nota 1.
- (3) Corresponden a pagos por la nacionalización de la maquinaria y equipo. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se encuentra pendiente de incorporar estos valores al costo de adquisición de los activos fijos nacionalizados.

Movimiento de los activos durante los años:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	31,485,927	25,259,680
Adiciones	681,706	32,302
Revalorizaciones	-	7,748,923
Compra de activos y pasivos: costo	(a) 281,020	-
Compra de activos y pasivos: depreciación	(a) (18,162)	-
Disminuciones y retiros	-	(15,318)
Depreciación del año	(1,299,643)	(1,539,660)
Saldo final	31,130,848	31,485,927

- (a) Activos provenientes de la compra de las acciones de Hospiservicios (Ver literal e) de la Nota 1).

NOTA 6.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sr. Walter Wright (1)	5,261,377	253,599
Sobregiros bancarios (2)	1,291,549	-
Operadora Hospitalaria Country	-	95,820
Intereses por pagar	-	24,849
TOTAL	6,552,926	374,268

- (1) Corresponden a préstamos efectuados por el Sr. Walter Wright. Estos créditos devengaron una tasa de interés promedio del 11,3% anual. Este dinero fue recibido por Hospivalle para financiar las actividades operativas del Hospital de los Valles.
- (2) Corresponde al valor de cheques emitidos por la Compañía y que se encuentran pendientes de cobro por parte de sus beneficiarios. Con la emisión de estos cheques se redujo el valor de las cuentas por pagar a proveedores de Hospivalle.

NOTA 7.- PROVEEDORES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Honorarios médicos	1,390,429	538,221
Otros servicios	410,783	1,012,979
Farmacia	166,425	253,029
Laboratorio	62,642	12,418
Insumos médicos	-	364,476
Seguros	-	130,351
Otros proveedores	97,510	377,069
TOTAL	2,127,789	2,688,543

NOTA 8 – ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

(Ver cuadro en página siguiente)

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipos por venta de consultorios (1)	742,084	533,212
Anticipos de clientes	319,888	-
Otros proveedores	15,491	34,977
TOTAL	1,077,463	568,189

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

NOTA 9 – OBLIGACIONES LABORALES

Composición al 31 de diciembre del 2009:

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos finales</u>
Remuneraciones	15,011	2,632,343	(2,629,235)	18,119
Beneficios legales	30,187	440,095	(408,526)	61,756
Seguridad social	91,301	321,922	(352,181)	61,042
Participación laboral	2,048	3,293	(2,048)	3,293
Otros beneficios	-6,464	379,725	(364,004)	9,257
TOTAL	132,083	3,777,378	(3,755,994)	153,467

Composición al 31 de diciembre del 2008:

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos finales</u>
Remuneraciones	4,195	1,780,090	(1,769,274)	15,011
Beneficios legales	24,194	261,305	(255,312)	30,187
Seguridad social	66,134	324,832	(299,665)	91,301
Participación laboral	1,922	2,048	(1,922)	2,048
Otros beneficios	-2,409	247,104	(251,159)	-6,464
TOTAL	94,036	2,615,379	(2,577,332)	132,083

NOTA 10 – SITUACION FISCAL

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.

Las obligaciones tributarias se establecen con base en los estados financieros individuales de la matriz y sus subsidiarias

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de la compañía matriz y/o de sus subsidiarias 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, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2006, 2007, 2008 y 2009 podrían estar sujetas a posibles fiscalizaciones.

b) Crédito fiscal registrado

Composición al 31 de diciembre del 2009:

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Liquidados</u>	<u>Saldos finales</u>
Retenciones en la fuente:				
Año 2009	-	114,791	-	114,791
Año 2008	20,176		(916)	19,260
Año 2007	30,273		(1,014)	29,259
Año 2006	5,568		-	5,568
SUBTOTAL	56,017	114,791	-1,930	168,878
Anticipos del impuesto a la renta				
Año 2009	-	1,408	-	1,408
SUBTOTAL	-	1,408	-	1,408

Crédito tributario de IVA:				
IVA en compras	23,454	756,495	(317,825)	462,124
Retenciones de IVA	1,336	8,010	-	9,346
SUBTOTAL	24,790	764,505	-317,825	471,470
TOTAL	80,807	880,704	-319,755	641,756

Composición al 31 de diciembre del 2008:

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Liquidados</u>	<u>Saldos finales</u>
Retenciones en la fuente:				
Año 2008	-	20,176	-	20,176
Año 2007	30,273	-	-	30,273
Año 2006	5,568	-	-	5,568
SUBTOTAL	35,841	20,176	-	56,017
Crédito tributario de IVA:				
IVA en compras	24,475	3,249	(4,270)	23,454
Retenciones de IVA		1,386	(50)	1,336
SUBTOTAL	24,475	4,635	-4,320	24,790
TOTAL	60,316	24,811	-4,320	80,807

c) Obligaciones fiscales registradas

Composición al 31 de diciembre del 2009:

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Liquidados</u>	<u>Saldos finales</u>
Retenciones en la fuente:				
Retenciones en la fuente	42,174	502,456	(481,700)	62,930
Retenciones de IVA	1,421	10,872	(8,962)	3,331
IVA en ventas	522	15,675	(16,197)	-
TOTAL	44,117	529,003	(506,859)	66,261

Composición al 31 de diciembre del 2008:

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Liquidados</u>	<u>Saldos finales</u>
Obligaciones fiscales				
Retenciones en la fuente	29,726	340,926	(328,478)	42,174
Retenciones de IVA	246	5,591	(4,416)	1,421
IVA en ventas	(383)	7,994	(7,089)	522
Impuesto a la renta	1,575	-	(1,575)	-
TOTAL	31,164	354,511	(341,558)	44,117

d) Conciliación tributaria

La participación laboral y el impuesto a la renta incluido en los estados financieros consolidados adjuntos provienen de los estados financieros individuales de **Vallepatology**. A continuación un resumen de las conciliaciones tributarias de **Vallepatology** por los años 2009 y 2008:

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	21,803	13,656
(-) 15% de participación laboral	(3,293)	(2,048)

Vallepatology obtuvo la calificación de Usuaria de la Zona Franca Hospital de los Valles, por lo cual durante los años 2009 y 2008 se encontraba exenta del pago del impuesto a la renta.

NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008, 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.

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Accionistas de Tecocel		
Aportes para futuras capitalizaciones	1,678,750	2,321,250

Préstamos de dinero recibidos de Walter Wright (1) a favor de Hospivalle	5,261,377	253,599
Servicios y suministros médicos recibidos de (2)		
Hospimágenes	530,554	454,416
Hospinsumos	568,741	56,910
Imavalle	80,966	90,501
Ecocardios	36,388	15,049

(1) Ver comentarios adicionales en la Nota 6

(2) Corresponde a servicios y suministros médicos que fueron contratados por Hospivalle mediante la firma de convenios con las compañías que realizan operaciones en el complejo hospitalario "Hospital de los Valles".

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar: partes vinculadas		
Walter Wright	-	73,466
Hospimágenes	340,435	40,612
Tecocel (activos pendientes de facturar)	-	41,135
Inmobiliaria Feijoo	13,238	13,942
Otros menores	21,382	24,494
 TOTAL	375,055	193,649

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por pagar: relacionadas		
Inmuequinoccio	19,500	19,500
Proinmobiliaria	782	23,000
Walter Wright	-	37,203
Inmobiliaria Feijoo	34,736	43,849
Otros menores	18,244	25,631
 TOTAL	73,262	149,183

Cuentas por pagar: proveedores

Hospimágenes	128,978	69,853
Hospiclean	80,711	112,472
Imavalle	12,402	89,004
Ecocardios	16,616	14,432
Inmobiliaria Feijoo	-	10,158
Hospinsumos	-	6,888
Otros menores	-	50,965
TOTAL	<u>238,707</u>	<u>353,772</u>

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

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 4,000 acciones ordinarias de valor nominal de USD/.6.599 dólares estadounidenses cada una

NOTA 13 – APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008 se autorizó un incremento de capital de USD/.4.000.000 que a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados adjuntos ya fueron recolectados en su totalidad. Estos aportes fueron capitalizados el 23 de febrero del 2010 (Ver literal a) de la Nota 1.

NOTA 14 – AJUSTES A RESULTADOS ACUMULADOS

Durante el año 2008, la Administración de la Compañía efectuó los siguientes ajustes significativos con cargo a la cuenta patrimonial resultados acumulados:

Gastos preoperacionales del 2006 registrados como activo de la compañía:

Los estados financieros consolidados de Tecocel al 31 de diciembre del 2007 incluyen un activo denominado cargos diferidos por USD/.1.031.299 (valor equivalente al 47,0% del total de activos a esa fecha); este rubro corresponde a gastos efectuados previo al inicio de sus operaciones. Durante el año 2008, la administración de Tecocel decidió registrar la totalidad de estos valores con cargo a la cuenta patrimonial resultados acumulados de conformidad con requerimientos establecidos en principios contables generalmente aceptados.

Reajuste de la factura por alquiler de activos correspondientes al año 2007

Tecocel registró US/.394.217 con cargo a la cuenta patrimonial resultados acumulados; este valor proviene de un recalcu de la depreciación de los activos fijos por el año 2007

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (5 de marzo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados y que no hayan sido revelados adecuadamente en las presentes notas.

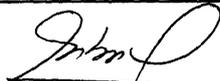
Hojas de trabajo para la preparación de estados financieros consolidados

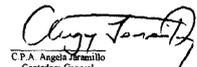
TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES Y SUBSIDIARIAS
HOJA DE TRABAJO PARA LA ELABORACION DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	TECOCEL	HOSPITAL	HOSPITAL			TOTAL	REINVOCAIONES		TOTAL
			(1)	(1)	(1)		DEBITO	CREDITO	
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo	78,508	1,613	-	20,234	1,548	102,003	-	-	102,003
Inversiones temporales	4,154,784	-	-	-	-	4,154,784	-	-	4,154,784
Cuentas por Cobrar	3,775,567	96,171	69,956	33,904	65,546	4,043,184	-	-	3,677,280
Clientes	2,749,099	-	81,002	36,921	54,294	2,901,316	150,490	2,750,826	2,750,826
Compañías relacionadas	494,298	96,171	-	-	-	590,469	-	215,414	375,055
Anticipos e ingresos	30,003	-	263	-	-	30,266	-	-	30,266
Impuestos y otros	619,475	-	9,346	1,683	11,252	641,756	-	-	641,756
Provisión para cuentas incobrables	-117,308	-	-615	-	-2,700	-1,000	-	-	-1,000
Inventarios	107,783	-	-	1,568	374	109,725	-	-	109,725
Gastos diferidos	60,319	-	-	-	-	60,319	-	-	60,319
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8,176,961	97,784	69,956	57,806	67,468	8,470,015	-	365,904	8,104,111
ACTIVO FIJO, neto	30,803,618	-	262,858	60,548	3,824	31,130,848	-	-	31,130,848
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	413,306	-	-	-	-	413,306	2,603,082	3,015,388	1,000
CREDITO MERCANTIL	100,000	-	-	-	-	100,000	189,076	100,000	189,076
CARGOS DIFERIDOS, neto	9,734	-	242	189	425	10,590	-	-	10,590
TOTAL ACTIVOS	39,503,619	97,784	333,096	118,543	71,717	40,124,789	2,792,158	3,481,292	39,435,625

PASIVO Y PATRIMONIO	TECOCEL	HOSPITAL	HOSPITAL			TOTAL	REINVOCAIONES		TOTAL
			(1)	(1)	(1)		DEBITO	CREDITO	
PASIVO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	2,295,733	4,250,000	7,193	-	-	6,552,926	-	-	6,552,926
Cuentas por pagar	3,321,787	16,994	110,824	20,052	159,088	3,628,745	-	-	3,285,221
Proveedores	2,074,891	-	110,824	26	159,088	2,344,829	217,040	-	2,127,789
Relacionados	189,433	-	-	20,028	-	189,469	-	116,197	73,262
Anticipos recibidos	1,077,463	-	-	-	-	1,077,463	-	-	1,077,463
Otras cuentas por pagar	-	16,994	-	-	-	16,994	-	9,713	26,707
Obligaciones laborales	135,244	-	13,891	3,887	445	153,467	-	-	153,467
Obligaciones fiscales	738	61,838	1,953	322	1,410	66,261	-	-	66,261
Provisiones	4,291,309	-	-	-	-	4,291,309	4,241,309	-	50,000
TOTAL PASIVO CORRIENTE	10,044,811	4,328,832	133,861	24,261	160,943	14,692,708	4,574,546	9,713	10,127,878
PASIVOS A LARGO PLAZO	-	-	-	72,772	14,641	87,413	52,693	-	34,720
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	76,723	22,002	-54,721
PATRIMONIO									
Capital social	26,396,000	2,000	2,000	2,000	2,000	26,400,000	8,000	-	26,396,000
Ajustes para futuras capitalizaciones	4,000,000	2,502,600	212,964	-	-	6,715,564	2,715,564	-	4,000,000
Reserva legal	283	1,030	-	1,000	-	2,313	1,430	-	883
Reserva facultativa	2,502	-	-	-	-	2,502	-	-	2,502
Reserva de capital	-	106,513	-	-	-	106,513	106,513	-	-
Resultados acumulados	-939,977	-6,843,191	-15,729	18,510	-105,867	-7,806,254	128,029	6,942,649	-1,071,634
TOTAL PATRIMONIO	29,458,808	-4,231,048	199,235	21,510	-100,867	25,244,638	2,959,536	6,942,649	29,327,751
TOTAL PASIVO, INTERES MINORITARIO Y PATRIMONIO	39,503,619	97,784	333,096	118,543	71,717	40,124,789	7,663,498	6,974,364	39,435,625

Abrreviaturas:
Tecoel: Tecoel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles
Hospital: Hospital S.A.
Vallepatology: Patólogos del Valle Vallepatology S.A.
Cardinvalle: Cardinvalle S.A.
Hospitalvalle: Hospitalvalle S.A.
(1) Estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2009


Eco Francisco Cepeda
Gerente General

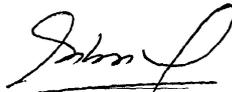

C.P.A. Angella Zamudio
Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES Y SUBSIDIARIAS
 HOJA DE TRABAJO PARA LA ELABORACION DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	TECOCEL	HOSPITAL	HOSPISERVICIOS (1)	VALLEPATOLGY (1)	CARBOVALLE (1)	TOTAL	ELIMINACIONES		TOTAL
							DEBITO	CREBITO	
Servicios médicos		9,947,382	465,866	84,754	88,800	10,586,802	701,135		9,885,667
Ingresos por concesiones	86,741					86,741	1,484		88,225
Ingresos por alquiler de activos fijos									
Asistencia Técnica	120,000					120,000	120,000		-
Total Ingresos	206,741	9,947,382	465,866	84,754	88,800	10,793,543	822,619	-	9,970,924
Gastos operativos	-1,656,601	-9,809,412	-468,167	-67,538	-139,452	-12,141,170			-11,407,901
Costos directos	-417,784	-1,584,836	-24,074	-30,957	-29,244	-2,086,895		598,109	-1,488,786
Depreciaciones y amortizaciones	-1,235,840	-51,231	-26,995	-9,021	-2,036	-1,325,123		9,318	-1,317,805
Gastos de nómina	-2,977	-5,575,184	-163,008	-15,908	-19,608	-3,774,685			-3,774,685
Costo de venta de activos fijos	-	-	-	-	-	-			-
Consumo de inventarios	-	-2,825,894	-241,808	-3,118	-87,554	-3,158,374			-3,158,374
Otros gastos de operación	-	-1,770,267	-12,282	-10,534	-1,610	-1,794,693	9,318	135,160	-1,668,851
Gastos administrativos	-	-	-	-	-	-			-
Otros ingresos	146,041		1,006	5,102	5,634	157,783	10,650		147,133
Otros egresos	-204,489	-152,519	-	-	-	-357,008		204,309	-152,699
Gastos financieros	-	-188,431	-	-515	-427	-189,373			-189,373
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-	7,404	19,206	11,802
Total Costos y gastos	-1,715,049	-10,150,362	-467,161	-62,951	-134,245	-12,529,768	18,054	223,515	-11,591,038
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	-1,508,308	-202,980	-1,295	21,803	-45,445	-1,736,225	840,673	223,515	-1,620,114
Participación laboral	-	-	-	-3,293	-	-3,293			-3,293
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-			-
Utilidad (pérdida) después de impuesto a la renta	-1,508,308	-202,980	-1,295	18,510	-45,445	-1,739,518	840,673	223,515	-1,623,407

Absentistas:

Tecocel: Tecocel S.A Zona Franca Hospital de los Valles
 Hospital: Hospital S.A.
 Vallepatology: Patólogos del Valle Vallepatology S.A.
 Carbovalle: Carbovalle S.A.
 Hospicio: Hospicio S.A.
 (1) Estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2008


 Ego Francisco Cepeda
 Gerente General


 C.P.A. Angel Jaramillo
 Contador General

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldos al 31 de diciembre del 2008	-	-6,640,211	-	20,026	-60,422	-6,680,607	20,625	4,979,205	-1,722,027	
Adquisición de Hospiservicio S.A.	1	-	-14,434	-	-	-14,434	-	144	-14,290	
Compensación de pérdidas	5	2,288,090	-	-	-	2,288,090	-	-	2,288,090	
Ajustes años anteriores	6	-1,719,759	-	-	-	-1,719,759	-	1,719,759	-	
Dividendos	7	-	-	-20,026	-	-20,026	-	20,026	-	
Resultados del año 2008: Tecocel	8	-1,508,308	-	-	-	-1,508,308	132,134	206,841	-1,433,601	
Resultados del año 2008: Hospivalle	8	-	-202,980	-	-	-202,980	103,026	730,243	424,237	
Resultados del año 2008: Hospiservicio	8	-	-	-1,295	-	-1,295	424,554	13	-425,836	
Resultados del año 2008: Vallepatology	8	-	-	-	18,510	18,510	92,159	1,509	-72,140	
Resultados del año 2008: Cardiovalle	8	-	-	-	-	-45,445	88,800	18,178	-116,067	
Saldos al 31 de diciembre del 2009		-939,977	-6,843,191	-15,729	18,510	-105,867	-7,886,254	861,298	7,675,918	-1,071,634

TOTAL PATRIMONIO

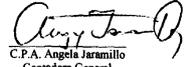
Saldos al 31 de diciembre del 2008	31,008,125	-1,709,318	-	23,026	-58,422	29,263,411	2,637,168	2,660,455	29,286,698
Adquisición de Hospiservicio S.A.	1	-	200,530	-	-	200,530	214,964	144	-14,290
Incrementos de aportes para futuras capitalizaciones	2	1,678,750	-	-	-	1,678,750	-	-	1,678,750
Disminuciones de aportes para futuras capitalizaciones	3	-	-2,318,750	-	-	-2,318,750	-	2,318,750	-
Compensación de pérdidas	4	-2,288,090	-	-	-	-2,288,090	-	-	-2,288,090
Compensación de pérdidas	5	2,288,090	-	-	-	2,288,090	-	-	2,288,090
Ajustes años anteriores	6	-1,719,759	-	-	-	-1,719,759	-	1,719,759	-
Dividendos	7	-	-	-20,026	-	-20,026	-	20,026	-
Resultados del año	8	-1,508,308	-202,980	-1,295	18,510	-1,739,518	840,673	956,784	-1,633,407
Saldos al 31 de diciembre del 2009	29,458,808	-4,231,048	199,235	21,510	-103,867	25,344,638	3,692,805	7,675,918	29,327,751

Abreviaturas:

Tecocel: Tecocel S.A Zona Franca Hospital de los Valles
 Hospivalle: Hospivalle S.A
 Vallepatology: Patólogos del Valle Vallepatology S.A.
 Cardiovalle: Cardiovalle S.A
 Hospiservicio: Hospiservicio S.A.
 (1) Estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2008



Eco. Francisco Cepeda
Gerente General



C.P.A. Angela Jaramillo
Contadora General

**TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES Y SUBSIDIARIAS
ASIENTOS DE ELIMINACION PARA LA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)**

DETALLE	Débito	Crédito
INVERSIONES DE TECOCEL EN HOSPIVALLE		
- 1 -		
Tecocel		
Inversiones permanentes en Hospivalle	2,601,882	
Provisiones	2,318,750	
Resultados acumulados		4,920,632
Provisiones	1,922,559	
Resultados acumulados		1,719,759
Otros egresos		202,800
Para eliminación de las pérdidas que Tecocel registró por sus inversiones en		
- 2 -		
Hospivalles (Propiedad de Tecocel en un 99.5%)		
Capital social	2,000	
Aportes para futuras capitalizaciones	2,502,600	
Reserva legal	1,030	
Reserva de capital	106,513	
Tecocel		
Otras cuentas por pagar		9,713
Inversiones permanentes en Hospivalle		2,601,882
Interes minoritario B/G		548
Para eliminación de las inversiones registradas por Tecocel en Hospivalle		
- 3 -		
Tecocel		
Interes minoritario B/G	34,219	
Hospivalle		
Resultados acumulados de Hospivalle por US/ 6.640.711		33,204
Interes minoritario P/G: Pérdida neta de Hospivalle por US/ 202.980		1,015
Para reconocer el interés minoritario sobre las utilidades retenidas y las utilidades del año registradas en Hospivalle		
INVERSION DE TECOCEL EN HOSPISERVICIOS		
- 1 -		
Hospiservicio (Propiedad de Tecocel en un 99%)		
Capital social	2,000	
Aportes para futuras capitalizaciones	212,964	
Crédito mercantil	189,076	
Tecocel		
Inversiones permanentes en Hospiservicio		400,000
Interes minoritario B/G		4,040
Para eliminación de las inversiones registradas por Tecocel en Hospiservicio		
- 2 -		
Hospiservicio		
Interes minoritario B/G	157	
Tecocel		
Resultados acumulados de Hospiservicio por US/ 14.434		144
Interes minoritario P/G: Pérdida neta de Hospiservicio por US/ 1.295		13
Para reconocer el interés minoritario sobre las utilidades retenidas y las utilidades del año registradas en Hospiservicio		
INVERSION DE TECOCEL EN VALLEPATOLOGY		
- 1 -		
Tecocel		
Resultados acumulados	12,615	
Cuentas por pagar: relacionadas	20,026	
Otros ingresos		1,509
Otros ingresos		20,026
Inversiones permanentes en Vallepatology		11,106
Para eliminación de las pérdidas que Tecocel registró por sus inversiones en Vallepatology		
- 2 -		
Vallepatology (Propiedad de Tecocel en un 60%)		
Capital social	2,000	

<u>Tecocel</u>		
Inversiones permanentes en Vallepatology		1,200
Interes minoritario B/G		800
Para eliminación de las inversiones registradas por Tecocel en Vallepatology		
	- 3 -	
<u>Vallepatology</u>		
Reserva legal de Vallepatology por US/1.000 * 40%	400	
Utilidad retenida de Vallepatology por US/20.026 * 40%	8,010	
Interes minoritario P/G: Utilidad neta de Vallepatology por US/18.510 * 40%	7,404	
<u>Tecocel</u>		
Interes minoritario B/G		15,814
Para reconocer el interés minoritario sobre las utilidades retenidas y las utilidades del año registradas en Vallepatology		

INVERSION DE TECOCEL EN CARDIOVALLE

- 1 -

<u>Tecocel</u>		
Inversiones permanentes en Cardiovalle	1,200	
Utilidades retenidas		1,200
Para eliminación del registro de las pérdidas que Tecocel registró por sus inversiones en Cardiovalle		
		- 2 -
<u>Cardiovalle (Propiedad de Tecocel en un 60%)</u>		
Capital social	2,000	
<u>Tecocel</u>		
Inversiones permanentes en Cardiovalle		1,200
Interes minoritario B/G		800
Para eliminación de las inversiones registradas por Tecocel en Cardiovalle		
		- 3 -
<u>Tecocel</u>		
Interes minoritario B/G	42,347	
<u>Cardiovalle</u>		
Resultados acumulados de Cardiovalle por US/60422 * 40%		24,169
Interes minoritario P/G: Pérdida neta de Cardiovalle por US/45.445 * 40%		18,178
Para reconocer el interés minoritario sobre las utilidades retenidas y las utilidades del año registradas en Cardiovalle		

SALDOS ENTRE TECOCEL Y LAS SUBSIDIARIAS

- 1 -

<u>Tecocel</u>		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Hospivalle	96,171	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Hospiservicio	59,275	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Vallepatology	36,921	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Cardiovalle	54,294	
<u>Hospivalle</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Tecocel		96,171
<u>Hospiservicio</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Tecocel		59,275
<u>Vallepatology</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Tecocel		36,921
<u>Cardiovalle</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Tecocel		54,294
Para eliminación de cuentas por pagar registradas entre Tecocel y subsidiarias		
		- 2 -
<u>Hospiservicio</u>		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Tecocel	52,000	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Tecocel	8,722	
<u>Vallepatology</u>		
Cuentas por pagar a largo plazo: Tecocel	43,758	
<u>Cardiovalle</u>		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Tecocel	5,828	
Cuentas por pagar a largo plazo: Tecocel	8,935	
<u>Tecocel</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Hospiservicio		52,000
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Hospiservicio		8,722
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Vallepatology		43,758
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Cardiovalle		5,828
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Cardiovalle		8,935
Para eliminación de cuentas por cobrar registradas entre Tecocel y subsidiarias		

TRANSACCIONES ENTRE TECOCEL Y LAS SUBSIDIARIAS

- 1 -

Tecocel		
Ingreso por asistencia técnica	120,000	
Ingreso por coneciones	1,484	
Otros ingresos	10,650	
Hospivalle		
Otros gastos de operación		120,000
Otros gastos de operación		1,484
Otros gastos de operación		10,650
Para eliminar facturación de Tecocel a subsidiarias		

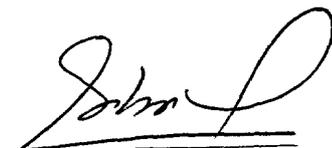
- 2 -

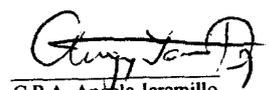
Hospivalle		
Otros ingresos	100,000	
Otros ingresos	3,026	
Hospiservicio		
Ingreso por servicios médicos	424,554	
Vallepatology		
Ingreso por servicios médicos	84,755	
Cardiovalle		
Ingreso por servicios médicos	88,800	
Tecocel		
Credito mercantil		100,000
Ingresos por servicios		3,026
Hospivalle		
Costos directos: Hospiservicios		424,554
Costos directos: Vallepatology		84,755
Costos directos: Cardiovalle		88,800
Para eliminar facturación entre subsidiarias		

11,188,925	11,188,925
------------	------------

Abreviaturas:

Tecocel: Tecocel S.A Zona Franca Hospital de los Valles
Hospivalle: Hospivalle S.A.
Vallepatology: Patólogos del Valle Vallepatology S.A.
Cardiovalle: Cardiovalle S.A.
Hospiservicio: Hospiservicio S.A.


Eco. Francisco Cepeda
Gerente General


C.P.A. Angela Jaramillo
Contadora General