pwc

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A.
HODEVALLES

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales (no consolidados)

Estados de resultados (no consolidados)

Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)

Estados de flujos de efectivo (no consolidados)

Notas explicativas a los estados financieros (no consolidados)

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2011
OPERADOR 23
QUITO

A los señores Accionistas

Hospital de los Valles S.A. Hodevalles

Quito, 17 de marzo del 2011

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros (no consolidados)

2. La Administración del Hospital de los Valles S.A. Hodevalles es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación estados financieros (no consolidados) que estén libres de distorsiones significativas debido a fraude o error.

Bases de presentación

3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles y sus subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad descritas en la Nota 2, las cuales difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo relacionado con la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros (no consolidados) no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros (no consolidados) por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros (no consolidados), a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son

apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Hospital de los Valles S.A. Hodevalles al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las bases contables descritas en la Nota 2.

Otros asuntos

6. Los estados financieros (no consolidados) del Hospital de los Valles S.A. Hodevalles por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado el 5 de marzo del 2010, expresó una opinión con una salvedad sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros originada en una limitación en el alcance por cuanto en ese momento la Administración se encontraba analizando la información relacionada con la compra del negocio del Hospital de los Valles a su subsidiaria Hospivalles S.A., mediante la adquisición de activos y pasivos. Análisis que a su finalización no determinó ajustes significativos.

Requerimientos regulatorios

7. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para información exclusiva de los Accionistas de la Compañía y de las autoridades de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito. Los estados financieros de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles deben presentarse en forma individual y consolidada con sus subsidiarias, por lo tanto, los estados financieros consolidados se presentan por separado. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia de Compañías: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	60,110	4,233,292	Obligaciones bancarias	7	584,040	1,857,237
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes	4	7,779,327	2,749,099	Proveedores		1,920,128	684,462
Compañías relacionadas	10	1,935,992	494,298	Honorarios a médicos por pagar		1,551,041	1,390,429
Impuestos		954,418	619,475	Anticipos	8	6,332,039	1,077,463
Anticipos		139,807	30,003	Compañías relacionadas	10	300,720	169,433
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		108,331	70,053	Otras cuentas por pagar		156,432	4,291,309
		10,917,875	3,962,928			10,260,360	7,613,096
Provisión para cuentas dudosas	9	(142,408)	(117,308)	Pasivos acumulados			
		10,775,467	3,845,620	Beneficios sociales	9	301,865	135,244
Inventarios		247,414	107,783	Impuestos por pagar	9	318,988	738
						620,853	135,982
Total del activo corriente		11,082,991	8,186,695	Total del pasivo corriente		11,465,253	9,606,315
INVERSIONES EN ACCIONES	5	38,650	413,306				
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	10	212,964	-	OBLIGACIONES BANCARIAS	7	63,019	438,496
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	6	29,887,841	30,803,618				
OTROS ACTIVOS - crédito mercantil		80,000	100,000	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		29,774,174	29,458,808
		41,302,446	39,503,619			41,302,446	39,503,619

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

Econ. Francisco Cepeda
Gerente General

CPA Angela Jaramillo
Contadora General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por servicios hospitalarios, netos		21,153,239	-
Costo de servicios		(6,861,343)	-
Utilidad bruta en ventas		14,291,896	-
Gastos de administración y ventas	12	(13,757,440)	(1,858,251)
Utilidad (pérdida) en operación		534,456	(1,858,251)
Gastos financieros		(167,415)	-
Otros ingresos, neto		260,318	349,943
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		627,359	(1,508,308)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(94,104)	-
Impuesto a la renta		(217,889)	-
Utilidad (pérdida) neta del año		315,366	(1,508,308)

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

Econ. Francisco Cepeda
Gerente General

CPA Angela Jaramillo
Contadora General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	26,396,000	2,321,250	2,502	283	2,288,090	-	31,008,125
Resolución de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008: Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,678,750	-	-	-	-	1,678,750
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de diciembre del 2009: Compensación reserva por valuación para absorción de pérdidas	-	-	-	-	(2,288,090)	2,288,090	-
Provisión por pérdidas de años anteriores subsidiaria	-	-	-	-	-	(1,719,759)	(1,719,759)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(1,508,308)	(1,508,308)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	26,396,000	4,000,000	2,502	283	-	(939,977)	29,458,808
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de noviembre del 2010: Aumento capital social (Notas 3 y 13)	4,000,000	(4,000,000)	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	315,366	315,366
Apropiación reserva legal	-	-	-	31,537	-	(31,537)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	30,396,000	-	2,502	31,820	-	(656,148)	29,774,174

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

Econ. Francisco Cepeda
Gerente General

CPA Angela Jaramillo
Contadora General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		315,366	(1,508,308)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	1,233,711	1,235,840
Pérdida en valor patrimonial proporcional	5	114,891	11,106
Amortización crédito mercantil		20,000	-
Provisión para cuentas incobrables	10	25,100	117,308
Cambios en activos y pasivos:		1,709,068	(144,054)
Documentos y cuentas por cobrar		(6,954,947)	(3,616,703)
Inventarios		(139,631)	(107,783)
Documentos y cuentas por pagar		2,647,264	6,604,950
Pasivos acumulados		484,871	129,441
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(2,253,375)	2,865,851
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones en propiedades y equipo, netas	6	(317,934)	(700,613)
Disminución en otros activos - crédito mercantil		-	(100,000)
Incremento (disminución) inversiones en acciones		259,765	(409,597)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(58,169)	(1,210,210)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) de obligaciones bancarias		(1,648,674)	2,295,733
Incremento cuentas por cobrar relacionadas - largo plazo		(212,964)	-
Disminución provisión pérdida subsidiaria		-	(1,719,759)
Aportes para futuras capitalizaciones		-	1,678,750
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(1,861,638)	2,254,724
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(4,173,182)	3,910,365
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		4,233,292	322,927
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		60,110	4,233,292

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

Econ. Francisco Cepeda
Gerente General

CPA Angela Jaramillo
Contadora General

1. OPERACIONES

La Compañía se constituyó en Quito el 14 de abril de 1992, en marzo del 2006 se cambió su denominación a Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles. El 7 de abril del 2008 se estableció que el objeto social de la Compañía es la comercialización, exportación, importación y representación, en el Ecuador y en el extranjero, de toda clase de negocios y servicios relacionados hospitalarios y médicos. El 20 de mayo del 2010 se cambió la denominación de la Compañía a Hospital de los Valles S.A. Hodevalles.

Desde octubre del 2005 hasta agosto del 2010, la Compañía efectuó sus operaciones como usuario y operador de una Zona Franca para servicios hospitalarios. Bajo dicho régimen estuvo exento del pago de impuestos, tasas y contribuciones. A partir del 11 de agosto del 2010, la Compañía dejo de operar en la referida Zona Franca.

La Compañía es accionista principal de Hospivalle S.A., Hospiservicio S.A., Cardiovalle S.A. y Patólogos del Valle Vallepatology S.A. con quienes consolida sus estados financieros; cada una de estas empresas tiene a su cargo una o más ramas relacionadas con servicios hospitalarios. Los estados financieros individuales adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

Las propiedades y equipos utilizados para la operación del Hospital de los Valles (en adelante "el Hospital") fueron administrados hasta el 31 de diciembre del 2009 por Hospivalle S.A. mediante convenios suscritos con la Compañía. Dichos acuerdos, entre otros, establecían que Hospivalle S.A. era el administrador de dichos activos y concesionario de las operaciones del Hospital; sin embargo, la Compañía mantenía la responsabilidad de garantizar los fondos necesarios para mantener en marcha la operación del Hospital y asumir las pérdidas que se generaban en su etapa de crecimiento. Con base en dichos acuerdos, en años anteriores el Hospital absorbió las pérdidas de Hospivalles S.A., hasta por el monto de sus inversiones y, posteriormente, a través de la constitución de una provisión por contrato oneroso por aproximadamente US$4,300,000.

Mediante contrato de compra/venta celebrado el 31 de diciembre del 2009, Hospivalles S.A. efectuó la venta de sus activos y pasivos a favor de la Compañía, transfiriendo de esta forma la administración, derechos y obligaciones de la operación del Hospital, sus marcas, nombres comerciales y demás propiedades intelectuales desarrolladas para la comercialización de sus servicios. Como parte de esta negociación, la Compañía adquirió activos por US$4,954,903 (principalmente cuentas por cobrar por US$4,271,222) y pasivos por US$4,958,732 (principalmente préstamos y proveedores por US$4,458,012). Dicha operación generó un crédito mercantil a favor de la Compañía por US$100,000. Los activos y pasivos adquiridos se incorporaron a los estados financieros de la Compañía previo al proceso de eliminación de saldos. La Administración de la Compañía informa que el valor de los activos y pasivos transferidos se aproximan a valores justos de mercado. A partir del 1 de enero del 2010 la Compañía registra los ingresos y costos que se derivan de la administración de las operaciones del Hospital.

Como resultado de la operación mencionada en el párrafo anterior, la provisión por contrato oneroso de aproximadamente US$4,300,000 fue compensada con un saldo por cobrar a Hospivalles S.A. por un valor de aproximadamente US$4,200,000.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros no consolidados -

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC") y están, excepto por ciertos activos fijos que se encuentran valuados como se describe en la Nota 2 i), 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 (no consolidados) de acuerdo con NEC involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de unificar la presentación de los estados financieros (no consolidados) del año 2010 con el del año 2009, se han efectuado reclasificaciones y reagrupaciones de ciertas cuentas en los estados financieros del año 2009.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de sus subsidiarias en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales e inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos originales de tres meses o menos, las cuales se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Documentos y cuentas por cobrar clientes -

Son los montos adeudados por los clientes por los servicios hospitalarios o médicos prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, caso contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año. En este rubro también se registra la provisión de los ingresos por cobrar a los pacientes que se encuentran hospitalizados, los cuales han sido estimados con base en los costos incurridos mas el margen respectivo; dichos ingresos se devengarán en períodos subsiguientes conforme la prestación de los servicios.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para suministros médicos, de cirugía, farmacia, oficina y otros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. E l saldo del rubro no excede su valor de mercado (reposición) de los inventarios. Debido a la alta rotación del inventario, la Administración considera que no existe evidencia de deterioro y por lo tanto no ha constituido provisión alguna por inventario de bajo movimiento u obsoleto.

f) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones en sus compañías subsidiarias en las que se mantiene control se presentan en los estados financieros no consolidados de la Compañía, al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones se registran con cargo a los resultados del año con base en estados financieros no auditados al cierre de cada ejercicio económico.

g) Propiedades y equipo -

Las propiedades (terrenos y edificios) se presentan al valor razonable resultante de avalúos practicados en octubre del 2008, por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías. Este ajuste, aprobado por la Junta General de Accionistas, fue registrado como un mayor valor del activo con contrapartida en la cuenta "Reserva por valuación" incluida en el patrimonio. La Compañía deprecia sus propiedades con base en las vidas útiles estimadas por dicho perito (2%). Los demás activos incluidos en este rubro 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.

Propiedades en proceso de venta

En el año 2009 la Administración de la Compañía rediseñó su plan estratégico y dispuso la venta de ciertos activos del Hospital (edificio de consultorios médicos y sus correspondientes parqueaderos). Durante el año 2009 y 2010 la Compañía recibió anticipos por la venta de dichos activos; sin embargo, por demoras en los trámites legales correspondientes, la Compañía no pudo obtener la declaratoria de propiedad horizontal ni el perfeccionamiento jurídico para realizar y concretar la venta de los referidos activos. Consecuentemente, al no poder efectuar la transferencia de riesgos y beneficios de dichos activos a favor de los clientes en los referidos años, la Compañía retuvo y asumió los riesgos inherentes a la propiedad de los activos en referencia y por lo tanto mantuvo su registro y depreciación en el rubro "Propiedades y equipos". Durante los primeros meses del año 2011, la Compañía, tras obtener la declaratoria de propiedad horizontal, ha iniciado el proceso de escrituración de la venta de los consultorios y parqueaderos, proceso que deberá concluir en el año 2011. Ver adicionalmente literal p) siguiente.

h) Otros activos -

El crédito mercantil originado en la operación de compra de activos y pasivos mencionada en la Nota 1 por US$100,000, representa el exceso entre el costo de dicha adquisición respecto del valor justo del valor neto de los activos y pasivos identificables adquiridos. El mencionado valor se amortiza en 5 años.

i) Provisiones por contrato oneroso -

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cada cierre de los estados financieros y corresponde a los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Hasta el año 2009 la Compañía registraba una provisión de aproximadamente US$4,300,000 por las pérdidas incurridas por Hospivalles S.A. (ex - administradora del Hospital), con base en lo establecido en un convenio de responsabilidad otorgado por la Compañía para garantizar los fondos necesarios para mantener en marcha la operación del Hospital y asumir las pérdidas que se generaban en su etapa de crecimiento (Nota 1).

j) Documentos y cuentas por pagar proveedores -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

k) Obligaciones sociales a largo plazo (jubilación patronal y desahucio) -

La Compañía mantiene la política de registrar esta provisión para trabajadores con más de 10 años de

antigüedad. Debido a que la antigüedad de la Compañía es de 6 años y sus trabajadores en promedio no tienen más de 4 años de antigüedad, la Administración no ha reconocido provisión alguna por considerar que su monto no es significativo.

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se 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.

m) Impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En el año 2009 la Compañía tuvo pérdida contable y tributaria y se encontraba bajo el régimen de zonas francas. Al cierre del 2010 la tarifa de Impuesto a la renta utilizada por la Compañía es del 25%.

En adición a lo anterior, a partir del 2010 el contribuyente debe determinar un Anticipo mínimo de Impuesto a la renta, cuya base de cálculo se explica más adelante y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta o causado en el 2010, el cual se expone en el estado de resultados del año 2010; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no pedir al Servicio de Rentas Internas (en adelante "SRI")la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones explicitados en la legislación vigente. Durante el año 2010 la Compañía registro como Impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables (US$217,889) puesto que éste fue mayor que el valor del anticipo mínimo de Impuesto a la renta determinado el año anterior por la Compañía (US$204,381).

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Base de cálculo de Anticipo mínimo de Impuesto a la renta

A partir del año 2010 la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta que deberá cancelar por dicho ejercicio. El valor del anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.2% del patrimonio total.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del Impuesto a la renta.

- El 0.4% del activo total.
- El 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la renta.

Para efectos del pago del Anticipo en referencia en los meses de julio y septiembre, se podrá deducir el valor de las retenciones que le hayan sido practicadas en el año anterior y el saldo se pagará dentro de los plazos establecidos para la presentación de la declaración del Impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso.

En caso que el Impuesto a la renta causado sea superior al valor de las retenciones en la fuente y al anticipo, el contribuyente deberá cancelar la diferencia. En caso de que el Anticipo del Impuesto a la renta sea superior al Impuesto a la renta estimado en base a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, el contribuyente podrá solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del anticipo por un ejercicio económico cada trienio cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo.

Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare Impuesto a la renta en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado

- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la renta, en el caso de que el Impuesto a la renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

n) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal apropiada con las utilidades del ejercicio 2010 será ratificada y aprobadas por la Junta General de Accionistas en el año 2011.

o) Reserva por valuación -

Comprende la contrapartida de los avalúos realizados a las propiedades (terrenos y edificios) de la Compañía en octubre del 2008, por profesionales independientes. La Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

La Junta General de Accionistas del 10 de diciembre del 2009 autorizó la compensación de pérdidas acumuladas de dicho ejercicio mediante el uso de la mencionada reserva.

p) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de servicios hospitalarios y médicos, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con los criterios específicos de acuerdo a las actividades de la Compañía.

Los ingresos por servicios hospitalarios y médicos son reconocidos en los resultados del año a medida en que se devengan los servicios prestados. Dicho devengamiento se establece en base a la estimación de los costos incurridos y por incurrir por el plazo estimado en que el servicio será prestado.

Los ingresos por ventas de bienes inmuebles se reconocerán cuando la Compañía haya entregado los bienes a los clientes mediante la transferencia formal de beneficios y riesgos inherentes a su propiedad. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta, lo cual, ocurrirá cuando se formalicen las escrituras de compra/venta y registro de la propiedad respectivo.

q) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual, éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso del Hospital de los Valles S.A. Hodevalles, de acuerdo con la norma vigente, las NIIF aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la antes referida Resolución, Hospital de los Valles S.A. Hodevalles presentó a la Superintendencia de Compañías en abril del 2010 el cronograma de implementación respectivo. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Banco Pichincha C.A.	12,210	6,107
Banco de la Producción - Produbanco S.A. (1)	39,746	4,227,109
Caja	8,154	76
	60,110	4,233,292

(1) En el año 2009 incluía un certificado de depósito a plazo por US$4,154,784 cuyo vencimiento fue el 11 de enero del 2010. Estos fondos provinieron de aportes efectuados por los accionistas y se encontraban restringidos hasta concretar los trámites respectivos ante la Superintendencia de Compañías para proceder con el aumento de capital, proceso que concluyó en diciembre del 2010 previa autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril del 2008.

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Instituciones públicas (1)	5,267,958	1,175,930
Clientes particulares	790,848	374,530
Compañías de seguros	709,343	462,201
Medicina prepagada	559,153	270,022
Tarjetas de crédito	183,673	345,824
Otros menores	268,352	120,592
	7,779,327	2,749,099

(1) Incluye principalmente US$4,877,202 (2009: US$1,152,037) de saldos pendientes de cobro al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (en adelante "IESS") por servicios prestados a pacientes remitidos por dicha entidad.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

2010	Porcentaje de participación	Patrimonio (1)	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional (1)	Valor en libros	Cargo a resultados	Actividad principal
Acciones en subsidiarias:							
Hospivalle S.A. (Nota 1 y 2 i))	99.95%	1,613	2,601,882	-	-	-	Ex administradora del Hospital
Hospiservicio S.A.	85%	31,025	140,235	13,984	13,985	(126,250)	Servicios de laboratorio
Cardiovalle S.A.	60%	(103,867)	1,200	-	-	-	Servicios cardiológicos
Patólogos del Valle Vallepatology S.A.	60%	21,931	12,306	23,665	23,665	11,359	Servicios patológicos
En otras entidades:							
Fideicomiso Hospital de los Valles	-	1,000	-	-	1,000	-	Fideicomiso mercantil
		(48,298)	2,755,623	37,649	38,650	(114,891)	

2009	Porcentaje de participación	Patrimonio (1)	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional (1)	Valor en libros	Cargo a resultados	Actividad principal
Acciones en subsidiarias							
Hospivalle S.A. (Nota 1 y 2 i))	99.95%	(4,231,048)	2,601,882	-	-	-	Administradora del Hospital
Hospiservicio S.A.	85%	199,236	400,000	-	400,000	-	Servicios de laboratorio
Cardiovalle S.A.	60%	(103,867)	1,200	-	-	-	Servicios cardiológicos
Patólogos del Valle Vallepatology S.A.	60%	21,510	1,200	12,306	12,306	11,106	Servicios patológicos
En otras entidades							
Fideicomiso Hospital de los Valles	-	1,000	-	-	1,000	-	Fideicomiso mercantil
		(4,113,169)	3,004,282	12,306	413,306	11,106	

(1) Información surge de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, respectivamente. La Administración informa que no hay garantías entregadas a y/o recibidas de, las subsidiarias.

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009	Tasa anual de depreciación %
Terrenos (1)	3,517,303	3,517,303	-
Edificios (1)	23,199,100	23,069,363	2
Muebles y enseres	708,743	713,029	10
Equipo de computación	568,335	534,133	10
Maquinaria y equipos	6,297,653	6,139,372	10
Vehículos	90,720	90,720	20
	34,381,854	34,063,920	
Depreciación acumulada	(4,494,013)	(3,260,302)	
	29,887,841	30,803,618	

Movimiento:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	30,803,618	31,338,845
Adiciones, netas	317,934	700,613
Depreciación del año	(1,233,711)	(1,235,840)
Saldo al 31 de diciembre	29,887,841	30,803,618

(1) Incluyen edificios y terrenos por US$5,796,977 (2009: US$5,796,977) que se encuentran en proceso de venta (ver Nota 2 g)). Durante el año 2010 la Compañía recibió anticipos de clientes por la venta de consultorios por US$2,701,073 (2009: US$742,084).

La Administración informa que no existen propiedades y equipo entregados en garantía.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010		2009	
	Monto US$	Tasa de interés	Monto US$	Tasa de interés
Diners Club del Ecuador S.A.S.F. (1)	161,938	11.23%	-	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2)	485,121	10.21%	-	-
Banco Pichincha C.A. sobregiro contable	-	-	1,270,314	-
Banco Bolivariano C.A. sobregiro contable	-	-	14,042	-
Walter Wright	-	-	1,011,377	11.7% - 11.8%
	647,059		2,295,733	
(Menos) porción corriente	(63,019)		(438,496)	
	584,040		1,857,237	

(1) Préstamo sobre firmas cuyo vencimiento es el 17 de noviembre del 2012.

(2) Préstamo sobre firmas para capital de trabajo, cuyo vencimiento es el 31 de octubre del 2011.

Los vencimientos de largo plazo son:

Año	2010	2009
2011	-	438,496
2012	63,019	-
	63,019	438,496

La Administración informa que no existen activos de la Compañía o de sus subsidiarias en garantía de los préstamos bancarios recibidos.

8. ANTICIPOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Anticipo instituciones públicas (1)	3,401,013	-
Anticipos por venta de consultorios (Nota 6 y 2g))	2,701,073	742,084
Otros	72,586	335,379
	6,174,672	1,077,463

(1) Anticipo entregado por el IESS para cubrir la atención de los pacientes referidos, en virtud del convenio descrito en la Nota 16.

9. PROVISIONES

Composición:

2010	Saldos iniciales	Provisiones	Pagos y/o utilizaciones	Saldos finales
Provisión para cuentas dudosas	117,308	25,100	-	142,408
Beneficios sociales (1)	135,244	4,446,475	4,279,854	301,865
Impuestos por pagar (2)	738	1,218,039	899,789	318,988
2009				
Provisión para cuentas dudosas	-	117,308	-	117,308
Beneficios sociales (1)	1,994	133,808	558	135,244
Impuestos por pagar (2)	4,547	29,169	32,978	738

(1) Incluye: US$94,104 de participación de los trabajadores en las utilidades y provisiones por décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva y aportaciones al IESS.

(2) Incluye (i) Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al valor agregado por US$101,099 (2009: US$738) y (ii) Impuesto a la renta de la Compañía por US$217,889.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y/o con participación accionaria significativa en la Compañía.

	2010	2009
Compra de bienes y servicios		
Anestvalles Cia Ltda	805,345	-
Hospimágenes S.A.	751,913	-
Hospiservicio S.A.	210,948	-
Cardiovalle S.A.	164,014	-
Imavalle S.A.	114,260	-
Patólogos del Valle Vallepatology S.A.	101,809	-
Ecocardios del valle S.A.	51,285	-
Fondo de Ahorro	25,200	-
Inmobiliaria Feijoo	14,514	8,744
Inmobiliaria Equinoccio S.A. Inmoequinoccio	446	-
Hospivalle S.A.	-	97,669
	2,239,734	106,413
Préstamos entregados		
Anestvalles Cia Ltda	194,006	-
Intereses cobrados		
Hospimágenes S.A.	32,353	-

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	2010	2009
Documentos y cuentas por cobrar corto plazo		
Promotores (1)	1,354,784	-
Hospimágenes S.A.	256,176	334,412
Anestvalles Cia. Ltda.	194,006	-
Patólogos del Valle Vallepatology S.A.	43,553	43,758
Hospiservicio S.A.	36,782	52,000
Inmobiliaria Feijoo Cia. Ltda.	13,238	13,238
Cardiovalle S.A.	8,935	8,935
Hospivalle S.A.	-	29,101
Imagenología del Valle Imavalle S.A.	-	577
Otras menores	28,518	12,277
	1,935,992	494,298
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo		
Hospiservicio S.A. (2)	212,964	-
Documentos y cuentas por pagar		
Hospimágenes S.A.	143,897	-
Cardiovalle S.A.	53,967	-
Imagenología del Valle Imavalle S.A.	33,425	-
Patólogos del Valle Vallepatology S.A.	26,255	-
Inmobiliaria Feijoo Cia. Ltda.	17,582	34,736
Ecocardios del Valle S.A.	6,568	-
Hospivalle S.A.	-	96,171
Inmobiliaria Equinoccio S.A. Inmoequinoccio	-	19,499
Otras menores	19,026	19,026
	300,720	169,433

(1) Saldo pendiente de cobro por la compra de acciones de Hospimágenes S.A.

(2) Préstamo otorgado para capital de trabajo.

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

La Administración informa que no ha otorgado ni recibido garantías de sus compañías relacionadas. Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años comprendidos entre el 2007 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización por parte del SRI.

La normativa tributaria vigente establece que todos los gastos superiores a US$5,000 deben ser cancelados a través del sistema financiero. La Administración de la Compañía informa que se encuentra analizando, junto con sus asesores tributarios el cumplimiento de la antes referida normativa, con el fin de evaluar la existencia o no de posibles contingencias que se puedan desprender como resultado de ciertas compensaciones de cuentas por cobrar y por pagar efectuadas en los años 2009 y 2010 con partes relacionadas.

Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el SRI solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración de la Compañía considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación, sin embargo, todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a los precios de mercado.

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011; el cual, entre algunos de los temas incluye: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Composición:

	2010 (1)	2009 (1)
Salarios	3,318,519	2,977
Beneficios sociales e institucionales	1,264,355	-
Becas y honorarios	244,276	-
Honorarios médicos	5,182,027	-
Otros honorarios	95,490	61,809
Mantenimiento	394,997	8,213
Mercadeo	195,905	-
Otros gastos operacionales	1,617,602	213,072
Depreciación y amortización	1,254,136	1,239,734
Otros menores	190,132	332,446
	13,757,439	1,858,251

(1) La Compañía a partir del año 2010 asumió las operaciones del Hospital, ver Nota 1.

13. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 4,000 acciones de valor nominal de US$6,599 y 4,000,000 de acciones de valor nominal de US$1 cada una. La Junta General de Accionistas del 26 de abril del 2008 ratificó el aporte para futuras capitalizaciones en efectivo (Nota 3).

14. COMPROMISOS

Durante los años 2010 y 2009, los compromisos y contratos más importantes de la Compañía se detallan a continuación:

Contrato de administración del Hospital de los Valles

El 10 de abril del 2006, la Compañía y Hospivalle S.A. suscribieron un contrato por medio del cual se delega a ésta última la administración y concesión integral del Hospital. Dicho contrato tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre del 2009. Mientras estuvo vigente, la Compañía se comprometió a realizar cualquier acción necesaria para garantizar la continua operación del Hospital; en particular, garantizar todos los fondos necesarios para dicha operación.

Contrato de arrendamiento de equipo médico y mobiliario

Mediante contrato suscrito el 2 de enero del 2007, la Compañía arrendó equipos y mobiliario a Hospivalle S.A., necesarios para el normal desarrollo de las operaciones del Hospital. Hospivalle S.A. por dicho concepto efectuó el pago de cánones de arrendamiento equivalente a la depreciación de los mismos.

Contrato de prestación de servicios de salud

El 15 de octubre del 2009, la Compañía firmó un contrato con el IESS por medio del cual, la Compañía se comprometió a prestar los servicios y procedimientos del plan de beneficios de salud ofertados como institución de nivel de atención II, según certificado de acreditación No 1702-0046 expedido el 26 de noviembre de 2007. Para lo cual se reconocerá en una sola tarifa todo el costo de la atención "no complicada", es decir, servicios profesionales, servicios institucionales, de laboratorio, de imagen y de más servicios relacionados. Hodevalles asume exclusiva y expresamente toda la responsabilidad civil o penal, y exonera al IESS respecto de cualquier daño, lesión o consecuencia directa o indirecta, derivada de posible mala práctica médica. Adicionalmente, la Compañía aplicará, para el reconocimiento económico de los servicios prestados, el tarifario del Seguro General de Salud Individual y Familiar ("SGSIF"). Las prestaciones no estipuladas en éste tarifario que hayan sido entregadas y prestadas al paciente sin la debida autorización del IESS, no podrán ser facturadas al IESS y serán de exclusiva responsabilidad de la Compañía.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 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.

* * *

pwc

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A.
HODEVALLES Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2011
OPERADOR 23
QUITO

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados de resultados consolidados

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Estados de flujos de efectivo consolidados

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

ANEXO I – Información financiera suplementaria consolidada

pwc

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2011
OPERADOR 23
QUITO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Hospital de los Valles S.A. Hodevalles

Quito, 17 de marzo del 2011

Informe sobre los estados financieros consolidados

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles y sus subsidiarias, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados

2. La Administración del Hospital de los Valles S.A. Hodevalles y sus subsidiarias son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

pwc

Hospital de los Valles S.A. Hodevalles
Quito, 17 de marzo del 2011

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Hospital de los Valles S.A. Hodevalles y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Otros asuntos

5. Los estados financieros consolidados del Hospital de los Valles S.A. Hodevalles y sus subsidiarias por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado el 5 de marzo del 2010, expresó una opinión con una salvedad sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros originada en una limitación en el alcance por cuanto en ese momento la Administración se encontraba analizando la información relacionada con la compra del negocio del Hospital de los Valles a su subsidiaria Hospivalles S.A., mediante la adquisición de activos y pasivos. Análisis que a su finalización no determinó ajustes significativos.

6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 ABR. 2011
OPERADOR 23
QUITO

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				*PASIVO CORRIENTE*			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	124,273	4,256,787	Obligaciones bancarias	6	584,040	6,114,430
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes	4	7,809,545	2,750,826	Proveedores		2,162,419	954,399
Compañías relacionadas	9	1,846,722	375,055	Honorarios a médicos por pagar		1,551,041	1,390,429
Impuestos		985,561	641,756	Anticipos	7	6,332,039	819,000
Anticipos		139,807	30,266	Compañías relacionadas	9	255,217	169,432
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados		111,776	70,910	Otras cuentas por pagar		159,329	66,994
		10,893,411	3,868,813			10,460,045	3,400,254
Provisión para cuentas dudosas	8	(147,067)	(120,623)	Pasivos acumulados			
		10,746,344	3,748,190	Beneficios sociales	8	322,327	153,469
Inventarios		249,480	109,725	Impuestos por pagar	8	326,672	66,260
						648,999	219,729
Total del activo corriente		11,120,097	8,114,702	Total del pasivo corriente		11,693,084	9,734,413
INVERSIONES EN ACCIONES		1,000	1,000	OBLIGACIONES BANCARIAS	6	63,019	438,496
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	5	30,167,208	31,130,848	INTERÉS MINORITARIO		427,736	(80,993)
OTROS ACTIVOS - crédito mercantil		80,000	189,075	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		29,184,466	29,343,709
		41,368,305	39,435,625			41,368,305	39,435,625

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

Econ. Francisco Cepeda
Gerente General

CPA Angela Jaramillo
Contadora General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por servicios hospitalarios, netos		21,269,253	9,764,184
Costo de servicios		(6,998,492)	(3,158,344)
Utilidad bruta en ventas		14,270,761	6,605,840
Gastos de administración y ventas	11	(14,348,451)	(8,257,548)
Pérdida en operación		(77,690)	(1,651,708)
Gastos financieros		(171,273)	(189,373)
Otros ingresos, neto		264,308	209,166
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		15,345	(1,631,915)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(98,740)	(3,293)
Impuesto a la renta		(217,889)	-
Interés minoritario		26,942	11,801
Pérdida neta del año		(274,342)	(1,623,407)

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

Econ. Francisco Cepeda
Gerente General

CPA Angela Jaramillo
Contadora General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	26,396,000	2,321,250	2,502	283	2,288,090	-	31,008,125
Resolución de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008:							
Aportes para futuras capitalizaciones	-	1,678,750	-	-	-	-	1,678,750
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de diciembre del 2009:							
Compensación reserva por valuación para absorción de pérdidas	-	-	-	-	(2,288,090)	2,288,090	-
Provisión por pérdidas de años anteriores subsidiaria	-	-	-	-	-	(1,719,759)	(1,719,759)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(1,623,407)	(1,623,407)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	26,396,000	4,000,000	2,502	283	-	(1,055,076)	29,343,709
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de noviembre del 2010:							
Aumento capital social (Notas 3 y 12)	4,000,000	(4,000,000)	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	115,099	115,099
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(274,342)	(274,342)
Apropiación reserva legal	-	-	-	31,537	-	(31,537)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	30,396,000	-	2,502	31,820	-	(1,245,856)	29,184,466

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

Econ. Francisco Cepeda
Gerente General

CPA Angela Jaramillo
Contadora General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(274,342)	(1,623,407)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	1,281,004	1,299,643
Amortización crédito mercantil		20,000	25,074
Provisión para cuentas incobrables	9	26,444	615
Cambios en activos y pasivos:		1,053,106	(298,075)
Documentos y cuentas por cobrar		(7,024,598)	(2,557,032)
Inventarios		(139,755)	(12,221)
Documentos y cuentas por pagar		7,059,791	(148,877)
Otros en patrimonio		115,099	-
Pasivos acumulados		429,270	93,528
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		1,492,913	(2,922,677)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones en propiedades y equipo, netas	5	(317,364)	(944,564)
Disminución en otros activos - crédito mercantil		89,075	(18,162)
Incremento (disminución) interés minoritario		508,729	(200,879)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		280,440	(1,163,605)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) de obligaciones bancarias		(5,530,390)	6,178,658
Incremento cuentas por cobrar relacionadas - largo plazo		(375,477)	(12,038)
Aportes para futuras capitalizaciones		-	1,664,460
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(5,905,867)	7,831,080
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(4,132,514)	3,744,798
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		4,256,787	511,989
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		124,273	4,256,787

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

Econ. Francisco Cepeda
Gerente General

CPA Angela Jaramillo
Contadora General

1. OPERACIONES

Hospital de los Valles S.A. Hodevalles - Matriz

La Compañía se constituyó en Quito el 14 de abril de 1992, en marzo del 2006 se cambió su denominación a Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles. El 7 de abril del 2008 se estableció que el objeto social de la Compañía es la comercialización, exportación, importación y representación, en el Ecuador y en el extranjero, de toda clase de negocios y servicios relacionados hospitalarios y médicos. El 20 de mayo del 2010 se cambió la denominación de la Compañía a Hospital de los Valles S.A. Hodevalles.

Desde octubre del 2005 hasta agosto del 2010, la Compañía efectuó sus operaciones como usuario y operador de una Zona Franca para servicios hospitalarios. Bajo dicho régimen estuvo exento del pago de impuestos, tasas y contribuciones. A partir del 11 de agosto del 2010, la Compañía dejo de operar en la referida Zona Franca.

Las propiedades y equipos utilizados para la operación del Hospital de los Valles (en adelante "el Hospital") fueron administrados hasta el 31 de diciembre del 2009 por Hospivalle S.A. mediante convenios suscritos con la Compañía. Dichos acuerdos, entre otros, establecían que Hospivalle S.A. era el administrador de dichos activos y concesionario de las operaciones del Hospital; sin embargo, la Compañía mantenía la responsabilidad de garantizar los fondos necesarios para mantener en marcha la operación del Hospital y asumir las pérdidas que se generaban en su etapa de crecimiento. Con base en dichos acuerdos, en años anteriores el Hospital absorbió las pérdidas de Hospivalles S.A., hasta por el monto de sus inversiones y, posteriormente, a través de la constitución de una provisión por contrato oneroso por aproximadamente US$4,300,000.

Mediante contrato de compra/venta celebrado el 31 de diciembre del 2009, Hospivalles S.A. efectuó la venta de sus activos y pasivos a favor de la Compañía, transfiriendo de esta forma la administración, derechos y obligaciones de la operación del Hospital, sus marcas, nombres comerciales y demás propiedades intelectuales desarrolladas para la comercialización de sus servicios. Como parte de esta negociación, la Compañía adquirió activos por US$4,954,903 (principalmente cuentas por cobrar por US$4,271,222) y pasivos por US$4,958,732 (principalmente préstamos y proveedores por US$4,458,012). Dicha operación generó un crédito mercantil a favor de la Compañía por US$100,000. Los activos y pasivos adquiridos se incorporaron a los estados financieros de la Compañía previo al proceso de eliminación de saldos. La Administración de la Compañía informa que el valor de los activos y pasivos transferidos se aproximan a valores justos de mercado. A partir del 1 de enero del 2010 la Compañía registra los ingresos y costos que se derivan de la administración de las operaciones del Hospital.

Como resultado de la operación mencionada en el párrafo anterior, la provisión por contrato oneroso de aproximadamente US$4,300,000 fue compensada con un saldo por cobrar a Hospivalles S.A. por un valor de aproximadamente US$4,200,000.

Subsidiarias

Se define como subsidiarias a las empresas controladas por otra empresa conocida como Matriz y con

participación accionarial mayor al 50%. Las subsidiarias de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles, con quienes consolida sus estados financieros, son:

Hospivalle S.A.

Tal como se menciona en párrafos anteriores, hasta el 31 de diciembre del 2009, esta subsidiaria fue la concesionaria para administrar los activos y las operaciones del negocio del Hospital de los Valles. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, ha mantenido sus operaciones al mínimo y se encuentra replanteando un modelo de negocios para continuar operando en el futuro.

Hospiservicios S.A.

El 14 de diciembre del 2009 la Compañía adquirió el 99% de las acciones de esta subsidiaria. En la actualidad se dedica a la prestación de servicios de laboratorio médico/clínico, principalmente a los clientes del Hospital de los Valles.

Patólogos del Valle Vallepatology S.A.

Esta subsidiaria se dedica a la prestación de servicios médicos de patología y afines.

Cardiovalle S.A.

Esta subsidiaria se dedica a la prestación de servicios médicos de patología y afines.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC") y están, excepto por ciertos activos fijos que se encuentran valuados como se describe en la Nota 2 f), basados en el costo histórico.

Con el objeto de unificar la presentación de los estados financieros consolidados del año 2010 con el del año 2009, se han efectuado reclasificaciones y reagrupaciones de ciertas cuentas en los estados financieros del año 2009. 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 NEC involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la

determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

	Participación en el capital accionario %
Hospivalle S.A.	99.95
Hospiservicio S.A.	85
Patólogos del Valle Vallepatology S.A.	60
Cardiovalle S.A.	60

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. "Consolidación de estados financieros", los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la Matriz en cada Subsidiaria y la parte del capital de la Matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la Matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio, (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas así como las ganancias o pérdidas no devengadas entre las compañías del Grupo y (v) las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas en la medida necesaria para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo. El Grupo usa el método de compra para contabilizar la adquisición de subsidiarias. El costo de una adquisición se determina como el valor razonable de los activos entregados, instrumentos de patrimonio emitidos y pasivos incurridos o asumidos a la fecha del intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición.

De acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y sus subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos locales e inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos originales de tres meses o menos, las cuales se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Documentos y cuentas por cobrar clientes -

Son los montos adeudados por los clientes por los servicios hospitalarios o médicos prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, caso contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año. En este rubro también se registra la provisión de los ingresos por cobrar a los pacientes que se encuentran hospitalizados, los cuales han sido estimados con base en los costos incurridos mas el margen respectivo; dichos ingresos se devengarán en períodos subsiguientes conforme la prestación de los servicios.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para suministros médicos, de cirugía, farmacia, oficina y otros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado (reposición) de los inventarios. Debido a la alta rotación del inventario, el Grupo considera que no existe evidencia de deterioro y por lo tanto no ha constituido provisión alguna por inventario de bajo movimiento u obsoleto.

f) Propiedades y equipo -

Las propiedades (terrenos y edificios) se presentan al valor razonable resultante de avalúos practicados en octubre del 2008, por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías. Este ajuste, aprobado por la Junta General de Accionistas, fue registrado como un mayor valor del activo con contrapartida en la cuenta "Reserva por valuación" incluida en el patrimonio. La Matriz y sus subsidiarias deprecian sus propiedades con base en las vidas útiles estimadas por dicho perito (2%). Los demás activos incluidos en este rubro 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.

Propiedades en proceso de venta

En el año 2009 la Administración de la Compañía rediseñó su plan estratégico y dispuso la venta de ciertos activos del Hospital (edificio de consultorios médicos y sus correspondientes parqueaderos). Durante el año 2009 y 2010 la Compañía recibió anticipos por la venta de dichos activos; sin embargo, por demoras en los trámites legales correspondientes, la Compañía no pudo obtener la declaratoria de propiedad horizontal ni el perfeccionamiento jurídico para realizar y concretar la venta de los referidos activos. Consecuentemente, al

no poder efectuar la transferencia de riesgos y beneficios a favor de los clientes en los años 2009 y 2010, la Compañía retuvo para sí y, asumió los riesgos inherentes a la propiedad de los activos en referencia y, por lo tanto, mantuvo su registro y depreciación en el rubro "Propiedades y equipos". Durante los primeros meses del año 2011, la Compañía, tras obtener la declaratoria de propiedad horizontal, ha iniciado el proceso de escrituración de la venta de los consultorios y parqueaderos, proceso que deberá concluir en el año 2011. Ver adicionalmente literal p) siguiente.

g) Otros activos -

El crédito mercantil originado en la operación de compra de activos y pasivos mencionada en la Nota 1 por US$100,000, representa el exceso entre el costo de dicha adquisición respecto del valor justo del valor neto de los activos y pasivos identificables adquiridos. El mencionado valor se amortiza en 5 años.

h) Provisiones por contrato oneroso -

Se registran cuando la Compañía y sus subsidiarias tienen una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cada cierre de los estados financieros y corresponde a los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Hasta el año 2009 la Compañía registraba una provisión de aproximadamente US$4,300,000 por las pérdidas incurridas por Hospivalles S.A. (ex - administradora del Hospital), con base en lo establecido en un convenio de responsabilidad otorgado por la Compañía para garantizar los fondos necesarios para mantener en marcha la operación del Hospital y asumir las pérdidas que se generaban en su etapa de crecimiento (Nota 1).

i) Documentos y cuentas por pagar proveedores -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

j) Obligaciones sociales a largo plazo (jubilación patronal y desahucio) -

La Compañía y sus subsidiarias mantienen la política de registrar esta provisión para trabajadores con más de 10 años de antigüedad. Debido a que la antigüedad de la Compañía y sus subsidiarias es de 6 años y sus trabajadores en promedio no tienen más de 4 años de antigüedad, la Administración no ha reconocido provisión alguna por considerar que su monto no es significativo.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se 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.

l) Impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En el año 2009 la Compañía y sus subsidiarias tuvieron pérdidas contables y tributarias y/o se encontraban bajo el régimen de zonas francas y por lo tanto no determinaron impuesto alguno. Al cierre del 2010 la tarifa de Impuesto a la renta utilizada por la Compañía fue del 25%; adicionalmente, las subsidiarias tuvieron pérdidas contables y tributarias y/o se encuentran bajo el régimen de zonas francas, por lo tanto no determinaron impuesto alguno.

En adición a lo anterior, a partir del 2010 el Grupo debe determinar un Anticipo mínimo de Impuesto a la renta, cuya base de cálculo se explica más adelante y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta o causado en el 2010, el cual se expone en el estado de resultados del año 2010; siempre y cuando, la Administración del Grupo decida no pedir al Servicio de Rentas Internas (en adelante "SRI") la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones explicitados en la legislación vigente. Durante el año 2010 el Grupo registro como Impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que éste fue mayor que el valor del anticipo mínimo de Impuesto a la renta determinado el año anterior por el Grupo.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Base de cálculo de Anticipo mínimo de Impuesto a la renta

A partir del año 2010 el Grupo debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta que deberá cancelar por dicho ejercicio. El valor del anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.2% del patrimonio total.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del Impuesto a la renta.
- El 0.4% del activo total.
- El 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la renta.

Para efectos del pago del Anticipo en referencia en los meses de julio y septiembre, se podrá deducir el valor de las retenciones que le hayan sido practicadas en el año anterior y el saldo se pagará dentro de los

plazos establecidos para la presentación de la declaración del Impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso.

En caso que el Impuesto a la renta causado sea superior al valor de las retenciones en la fuente y al anticipo, el contribuyente deberá cancelar la diferencia. En caso de que el Anticipo del Impuesto a la renta sea superior al Impuesto a la renta estimado en base a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, el Grupo podrá solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del anticipo por un ejercicio económico cada trienio cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo.

Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare Impuesto a la renta en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la renta, en el caso de que el Impuesto a la renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

m) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía y sus subsidiarias, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal apropiada con las utilidades del ejercicio 2010 será ratificada y aprobadas por la Junta General de Accionistas en el año 2011.

n) Reserva por valuación -

Comprende la contrapartida de los avalúos realizados a las propiedades (terrenos y edificios) de la Compañía en octubre del 2008, por profesionales independientes. La Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

La Junta General de Accionistas del 10 de diciembre del 2009 autorizó la compensación de pérdidas acumuladas de dicho ejercicio mediante el uso de la mencionada reserva.

o) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de servicios hospitalarios y médicos, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con los criterios específicos de acuerdo a las actividades de la Compañía y sus subsidiarias.

Los ingresos por servicios hospitalarios y médicos son reconocidos en los resultados del año a medida en que se devengan los servicios prestados. Dicho devengamiento se establece en base a la estimación de los costos incurridos y por incurrir por el plazo estimado en que el servicio será prestado.

Los ingresos por ventas de bienes inmuebles se reconocerán cuando la Compañía y sus subsidiarias hayan entregado los bienes a los clientes mediante la transferencia formal de beneficios y riesgos inherentes a su propiedad. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta, lo cual, ocurrirá cuando se formalicen las escrituras de compra/venta y registro de la propiedad respectivo.

p) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual, éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubiquen las compañías del Grupo. Para el caso del Grupo Hospital de los Valles S.A. Hodevalles y sus subsidiarias, de acuerdo con la norma vigente, las NIIF aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la antes referida Resolución, el Grupo Hospital de los Valles S.A. Hodevalles y sus subsidiarias presentó a la Superintendencia de Compañías en abril del 2010 el cronograma de implementación respectivo. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Compañía y sus subsidiarias se encuentran en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Banco Pichincha C.A.	76,096	29,460
Banco de la Producción - Produbanco S.A. (1)	39,746	4,227,109
Otros bancos locales	82	-
Caja	8,349	218
	124,273	4,256,787

(1) En el año 2009 incluía un certificado de depósito a plazo por US$4,154,784 cuyo vencimiento fue el 11 de enero del 2010. Estos fondos provinieron de aportes efectuados por los accionistas y se encontraban restringidos hasta concretar los trámites respectivos ante la Superintendencia de Compañías para proceder con el aumento de capital, proceso que concluyó en diciembre del 2010 previa autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril del 2008.

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Instituciones públicas (1)	5,267,958	1,175,930
Clientes particulares	821,066	376,257
Compañías de seguros	709,343	462,201
Medicina prepagada	559,153	270,022
Tarjetas de crédito	183,673	345,824
Otros menores	268,352	120,592
	7,809,545	2,750,826

(1) Incluye principalmente US$4,877,202 (2009: US$1,152,037) de saldos pendientes de cobro al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (en adelante "IESS") por servicios prestados a pacientes remitidos por dicha entidad.

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009	Tasa anual de depreciación %
Terrenos (1)	3,517,303	3,517,303	-
Edificios (1)	23,232,679	23,102,940	2
Muebles y enseres	735,107	896,828	10
Equipo de computación	582,992	540,625	10
Maquinaria y equipos	6,542,859	6,222,638	10
Vehículos	144,640	153,391	20
	34,755,580	34,433,725	
Depreciación acumulada	(4,588,372)	(3,302,877)	
	30,167,208	31,130,848	

Movimiento:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	31,130,848	31,485,927
Adiciones, netas	317,364	944,564
Depreciación del año	(1,281,004)	(1,299,643)
Saldo al 31 de diciembre	30,167,208	31,130,848

(1) Incluyen edificios y terrenos por US$5,796,977 (2009: US$5,796,977) que se encuentran en proceso de venta (ver Nota 2 f)). Durante el año 2010 la Compañía recibió anticipos de clientes por la venta de consultorios por US$2,701,073 (2009: US$742,084).

La Administración informa que no existen propiedades y equipo entregados en garantía.

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010		2009	
	Monto US$	Tasa de interés	Monto US$	Tasa de interés
Diners Club del Ecuador S.A.S.F. (1)	161,938	11.23%	-	-
Banco de la Producción Produbanco S.A. (2)	485,121	10.21%	-	-
Banco Pichincha C.A. sobregiro contable	-	-	1,277,507	-
Banco Bolivariano C.A. sobregiro contable	-	-	14,042	-
Promotores (3)	-	-	5,261,377	11.7% - 11.8%
	647,059		6,552,926	
(Menos) porción corriente	(584,040)		(6,114,430)	
	63,019		438,496	

(1) Préstamo sobre firmas cuyo vencimiento es el 17 de noviembre del 2012.

(2) Préstamo sobre firmas para capital de trabajo, cuyo vencimiento es el 31 de octubre del 2011.

(3) Corresponde a capital de trabajo recibido de uno de los principales promotores y accionistas del Grupo en años anteriores para financiar las operaciones del Hospital de los Valles.

Los vencimientos de largo plazo son:

Año	2010	2009
2011	-	438,496
2012	63,019	-
	63,019	438,496

La Administración informa que no existen activos de la Compañía o de sus subsidiarias en garantía de los préstamos bancarios recibidos.

7. ANTICIPOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Anticipo instituciones públicas (1)	3,401,013	-
Anticipos por venta de consultorios (Notas 5 y 2f))	2,701,073	742,084
Otros	229,953	246,348
	6,332,039	988,432

(1) Anticipo entregado por el IESS para cubrir la atención de los pacientes referidos, en virtud del convenio descrito en la Nota 15.

8. PROVISIONES

Composición:

	Saldos iniciales	Provisiones	Pagos y/o utilizaciones	Saldos finales
2010				
Provisión para cuentas dudosas	120,623	26,444	-	147,067
Beneficios sociales (1)	153,469	4,448,712	4,279,854	322,327
Impuestos por pagar (2)	66,260	1,218,039	957,627	326,672
2009				
Provisión para cuentas dudosas	-	120,623	-	120,623
Beneficios sociales (1)	132,083	3,777,378	3,755,992	153,469
Impuestos por pagar (2)	44,117	529,003	506,860	66,260

(1) Incluye: US$98,740 de participación de los trabajadores en las utilidades y provisiones por décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva y aportaciones al IESS.

(2) Incluye principalmente: Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al valor agregado por US$104,617 (2009: US$4,423) e Impuesto a la renta de la Compañía por US$217,889.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y/o con participación accionaria significativa en la Compañía.

	2010	2009
Compra de bienes y servicios		
Anestvalles Cia Ltda	805,345	-
Hospimágenes S.A.	751,913	-
Imavalle S.A.	114,260	-
Ecocardios del valle S.A.	51,285	-
Fondo de Ahorro	25,200	-
Inmobiliaria Feijoo	14,514	8,744
Inmobiliaria Equinoccio S.A. Inmoequinoccio	446	-
	1,762,963	8,744
Préstamos entregados		
Anestvalles Cia Ltda	194,006	-
Intereses cobrados		
Hospimágenes S.A.	32,353	-

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	2010	2009
Documentos y cuentas por cobrar		
Promotores (1)	1,354,784	-
Hospimágenes S.A.	256,176	334,412
Anestvalles Cia. Ltda.	194,006	-
Inmobiliaria Feijoo Cia. Ltda.	13,238	13,238
Imagenología del Valle Imavalle S.A.	-	577
Otras menores	28,518	26,828
	1,846,722	375,055

	2010	2009
Documentos y cuentas por pagar		
Hospimágenes S.A.	143,897	-
Imagenología del Valle Imavalle S.A.	33,425	-
Inmobiliaria Feijoo Cia. Ltda.	17,582	34,736
Ecocardios del Valle S.A.	6,568	-
Hospivalle S.A.	-	96,171
Inmobiliaria Equinoccio S.A. Inmoequinoccio	-	19,499
Otras menores	53,745	19,026
	255,217	169,432

(1) Saldo pendiente de cobro por la compra de acciones de Hospimágenes S.A.

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

La Administración informa que no ha otorgado ni recibido garantías de sus compañías relacionadas. Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

10. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años comprendidos entre el 2007 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización por parte del SRI.

La normativa tributaria vigente establece que todos los gastos superiores a US$5,000 deben ser cancelados a través del sistema financiero. La Administración de la Compañía informa que se encuentra analizando, junto con sus asesores tributarios el cumplimiento de la antes referida normativa, con el fin de evaluar la existencia o no de posibles contingencias que se puedan desprender como resultado de ciertas compensaciones de cuentas por cobrar y por pagar efectuadas en los años 2009 y 2010 con partes relacionadas.

Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el SRI solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y

egresos. La Administración de la Compañía considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación, sin embargo, todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a los precios de mercado.

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011; el cual, entre algunos de los temas incluye: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

11. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Composición:

	2010 (1)	2009 (1)
Salarios	3,700,210	1,963,613
Beneficios sociales e institucionales	1,264,355	654,538
Becas y honorarios	252,312	125,500
Honorarios médicos	5,230,080	2,856,785
Otros honorarios	95,490	45,339
Mantenimiento	452,417	227,952
Mercadeo	238,459	138,634
Otros gastos operacionales	1,604,897	762,489
Depreciación y amortización	1,301,803	1,317,805
Otros menores	208,428	164,593
	14,348,451	8,257,248

(1) La Compañía a partir del año 2010 asumió las operaciones del Hospital, ver Nota 1.

12. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado del Grupo al 31 de diciembre del 2010 comprende 4,000 acciones de valor nominal de US$6,599 y 4,000,000 de acciones de valor nominal de US$1 cada una. La Junta General de Accionistas del 10 de noviembre del 2010 ratificó el aporte para futuras capitalizaciones en efectivo (Nota 3).

13. COMPROMISOS

Durante los años 2010 y 2009, los compromisos y contratos más importantes de la Compañía se detallan a continuación:

Contrato de administración del Hospital de los Valles

El 10 de abril del 2006, la Compañía y Hospivalle S.A. suscribieron un contrato por medio del cual se delega a ésta última la administración y concesión integral del Hospital. Dicho contrato tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre del 2009. Mientras estuvo vigente, la Compañía se comprometió a realizar cualquier acción necesaria para garantizar la continua operación del Hospital; en particular, garantizar todos los fondos necesarios para dicha operación.

Contrato de arrendamiento de equipo médico y mobiliario

Mediante contrato suscrito el 2 de enero del 2007, la Compañía arrendó equipos y mobiliario a Hospivalle S.A., necesarios para el normal desarrollo de las operaciones del Hospital. Hospivalle S.A. por dicho concepto efectuó el pago de cánones de arrendamiento equivalente a la depreciación de los mismos.

Contrato de prestación de servicios de salud

El 15 de octubre del 2009, la Compañía firmó un contrato con el IESS por medio del cual, la Compañía se comprometió a prestar los servicios y procedimientos del plan de beneficios de salud ofertados como institución de nivel de atención II, según certificado de acreditación No 1702-0046 expedido el 26 de noviembre de 2007. Para lo cual se reconocerá en una sola tarifa todo el costo de la atención "no complicada", es decir, servicios profesionales, servicios institucionales, de laboratorio, de imagen y de más servicios relacionados. La Compañía asume exclusiva y expresamente toda la responsabilidad civil o penal, y exonera al IESS respecto de cualquier daño, lesión o consecuencia directa o indirecta, derivada de posible mala práctica médica. Adicionalmente, la Compañía aplicará, para el reconocimiento económico de los servicios prestados, el tarifario del Seguro General de Salud Individual y Familiar ("SGSIF"). Las prestaciones no estipuladas en éste tarifario que hayan sido entregadas y prestadas al paciente sin la debida autorización del IESS, no podrán ser facturadas al IESS y serán de exclusiva responsabilidad de la Compañía.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 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.

* * *

GRUPO HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Matriz Hospital de los Valles S.A. Hodevalles	Hospivalle S.A.	Hospiservicio S.A.	Patólogos del valle Vallepatology S.A.	Cardiovalle S.A.	Subtotal	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Total
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,233,292	1,613	-	20,334	1,548	4,256,787	-	-	4,256,787
Documentos y cuentas por cobrar									
Clientes	2,749,099	-	61,002	36,921	54,294	2,901,316	-	150,490	2,750,826
Compañías relacionadas	494,298	96,171	-	-	-	590,469	-	215,414	375,055
Impuestos	619,475	-	9,346	1,683	11,252	641,756	-	-	641,756
Anticipos	30,003	-	263	-	-	30,266	-	-	30,266
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	70,053	-	243	189	425	70,910	-	-	70,910
	3,962,928	96,171	70,854	38,793	65,971	4,234,717	-	365,904	3,868,813
Provisión cuentas incobrables	(117,308)	-	(615)	(2,700)	-	(120,623)			(120,623)
	3,845,620	96,171	70,239	36,093	65,971	4,114,094	-	365,904	3,748,190
Inventarios	107,783	-	-	1,568	374	109,725			109,725
Total del activo corriente	8,186,695	97,784	70,239	57,995	67,893	8,480,606	-	365,904	8,114,702
INVERSIONES EN ACCIONES	413,306	-	-	-	-	413,306	-	412,306	1,000
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	30,803,618	-	262,858	60,548	3,824	31,130,848	-	-	31,130,848
OTROS ACTIVOS - crédido mercantil	100,000	-	-	-	-	100,000	89,075	-	189,075
	39,503,619	97,784	333,097	118,543	71,717	40,124,760	89,075	778,210	39,435,625
Pasivo y patrimonio									
PASIVO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	1,857,237	4,250,000	7,193	-	-	6,114,430			6,114,430
Documentos y cuentas por pagar									
Proveedores	684,462	-	110,824	25	159,088	954,399	-	-	954,399
Honorarios a médicos por pagar	1,390,429	-	-	-	-	1,390,429	-	-	1,390,429
Anticipos	1,077,463	-	-	-	-	1,077,463	258,463	-	819,000
Compañías relacionadas	169,433	-	-	92,799	14,641	276,873	107,441	-	169,432
Otras cuentas por pagar	4,291,309	16,994	-	-	-	4,308,303	4,241,309	-	66,994
	7,613,096	16,994	110,824	92,824	173,729	8,007,467	4,607,213	-	3,400,254
Pasivos acumulados									(4,607,213)
Beneficios sociales	135,244	-	13,892	3,888	445	153,469	-	-	153,469
Impuestos por pagar	738	61,838	1,953	321	1,410	66,260	-	-	66,260
	135,982	61,838	15,845	4,209	1,855	219,729	-	-	219,729
Total del pasivo corriente	9,606,315	4,328,832	133,862	97,033	175,584	14,341,626	4,607,213	-	9,734,413
OBLIGACIONES BANCARIAS	438,496	-	-	-	-	438,496	-	-	438,496
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	76,723	(4,270)	(80,993)
PATRIMONIO	29,458,808	(4,231,048)	199,235	21,510	(103,867)	25,344,638	357,165	4,356,236	29,343,709
	39,503,619	97,784	333,097	118,543	71,717	40,124,760	5,041,101	4,351,966	39,435,625

GRUPO HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz Hospital de los Valles S.A. Hodevalles	Hospivalle S.A.	Hospiservicio S.A.	Patólogos del valle Vallepatology S.A.	Cardiovalle S.A.	Subtotal	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Total
Ingresos por servicios, neto	-	9,947,382	465,866	84,755	88,800	10,586,803	822,619	-	9,764,184
Costo de servicios	-	(2,825,894)	(241,808)	(3,088)	(87,554)	(3,158,344)	-	-	(3,158,344)
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	-	7,121,488	224,058	81,667	1,246	7,428,459	822,619	-	6,605,840
Gastos de administración y ventas	(1,858,251)	(6,983,518)	(226,359)	(64,450)	(51,899)	(9,184,477)	19,968	(906,961)	(8,257,548)
Utilidad (pérdida en operación	(1,858,251)	137,970	(2,301)	17,217	(50,653)	(1,756,018)	842,587	(906,961)	(1,651,708)
Gastos financieros	-	(188,431)	-	(515)	(427)	(189,373)	-	-	(189,373)
Otros ingresos (egresos), neto	349,943	(152,519)	1,006	5,101	5,635	209,166	-	-	209,166
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del Impuesto a la renta	(1,508,308)	(202,980)	(1,295)	21,803	(45,445)	(1,736,225)	842,587	(906,961)	(1,631,915)
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	-	-	(3,293)	-	(3,293)	-	-	(3,293)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	19,205	7,404	11,801
Utilidad (pérdida) neta del año	(1,508,308)	(202,980)	(1,295)	18,510	(45,445)	(1,739,518)	861,792	(899,557)	(1,623,407)

GRUPO HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz Hospital de los Valles S.A. Hodevalles	Hospivalle S.A.	Hospiservicio S.A.	Patólogos del valle Vallepatology S.A.	Cardiovalle S.A.	Subtotal	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Total
Capital social									
Saldo al 1 de enero del 2009	26,396,000	2,000	-	2,000	2,000	26,402,000	6,000	-	26,396,000
Adquisición	-	-	2,000	-	-	2,000	2,000	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	26,396,000	2,000	2,000	2,000	2,000	26,404,000	8,000	-	26,396,000
Aportes futuras capitalizaciones									
Saldo al 1 de enero del 2009	2,321,250	4,821,350	-	-	-	7,142,600	4,821,350	-	2,321,250
Adquisición	-	-	212,964	-	-	212,964	212,964	-	-
Aumento (disminución) de aportes	1,678,750	(2,318,750)	-	-	-	(640,000)	-	2,318,750	1,678,750
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4,000,000	2,502,600	212,964	-	-	6,715,564	5,034,314	2,318,750	4,000,000
Reserva facultativa									
Saldo al 1 de enero del 2009	2,502	-	-	-	-	2,502	-	-	2,502
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2,502	-	-	-	-	2,502	-	-	2,502
Reserva legal									
Saldo al 1 de enero del 2009	283	1,030	-	1,000	-	2,313	2,030	-	283
Saldo al 31 de diciembre del 2009	283	1,030	-	1,000	-	2,313	2,030	-	283
Reserva de capital									
Saldo al 1 de enero del 2009	-	106,513	-	-	-	106,513	106,513	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	106,513	-	-	-	106,513	106,513	-	-
Reserva por valuación									
Saldo al 1 de enero del 2009	2,288,090	-	-	-	-	2,288,090	-	-	2,288,090
Compensación pérdidas	(2,288,090)	-	-	-	-	(2,288,090)	-	-	(2,288,090)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados									
Saldo al 1 de enero del 2009	-	(6,640,211)	-	20,026	(60,422)	(6,680,607)	20,026	6,700,633	-
Compensación pérdidas	2,288,090	-	-	-	-	2,288,090	-	-	2,288,090
Ajuste pérdidas años anteriores	(1,719,759)	-	-	-	-	(1,719,759)	-	-	(1,719,759)
Distribución de utilidades	-	-	-	(20,026)	-	(20,026)	-	20,026	-
Adquisición	-	-	(14,434)	-	-	(14,434)	-	14,434	-
Utilidad (pérdida) neta del año	(1,508,308)	(202,980)	(1,295)	18,510	(45,445)	(1,739,518)	133,609	249,720	(1,623,407)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	(939,977)	(6,843,191)	(15,729)	18,510	(105,867)	(7,886,254)	153,635	6,984,813	(1,055,076)
Total patrimonio de los accionistas									
Saldo al 1 de enero del 2009	31,008,125	(1,709,318)	-	23,026	(58,422)	29,263,411	23,026	1,767,740	31,008,125
Adquisición	-	-	200,530	-	-	200,530	200,530		-
Aumento (disminución) de aportes	1,678,750	(2,318,750)	-	-	-	(640,000)	-	2,318,750	1,678,750
Compensación de pérdidas	2,288,090	-	-	-	-	2,288,090	-	-	2,288,090
Compensación de pérdidas	(2,288,090)	-	-	-	-	(2,288,090)	-	-	(2,288,090)
Ajuste pérdidas años anteriores	(1,719,759)	-	-	-	-	(1,719,759)	-	-	(1,719,759)
Distribución de utilidades	-	-	-	(20,026)	-	(20,026)	-	20,026	-
Utilidad (pérdida) neta del año	(1,508,308)	(202,980)	(1,295)	18,510	(45,445)	(1,739,518)	133,609	249,720	(1,623,407)
	29,458,808	(4,231,048)	199,235	21,510	(103,867)	25,344,638	357,165	4,356,236	29,343,709

GRUPO HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUBSIDIARIAS

ANEXO I
Página 4

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Matriz Hospital de los Valles S.A. Hodevalles	Hospivalle S.A.	Hospiservicio S.A.	Patólogus del valle Vallepatology S.A.	Cardiovalle S.A.	Subtotal	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Total
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y equivalentes de efectivo	60,110	1,613	21,028	26,867	14,655	124,273	-	-	124,273
Documentos y cuentas por cobrar									
Clientes	7,779,327	-	16,622	26,255	67,564	7,889,768	-	80,223	7,809,545
Compañías relacionadas	1,935,992	-	-	-	-	1,935,992	-	89,270	1,846,722
Impuestos	954,418	-	15,115	590	15,438	985,561	-	-	985,561
Anticipos	139,807	-	-	-	-	139,807	-	-	139,807
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	108,331	-	1,514	86	1,845	111,776	-	-	111,776
	10,917,875	-	33,251	26,931	84,847	11,062,904	-	169,493	10,893,411
Provisión cuentas incobrables	(142,408)	-	(615)	(2,700)	(1,344)	(147,067)	-	-	(147,067)
	10,775,467	-	32,636	24,231	83,503	10,915,837	-	169,493	10,746,344
Inventarios	247,414	-	-	267	1,799	249,480	-	-	249,480
Total del activo corriente	11,082,991	1,613	53,664	51,365	99,957	11,289,590	-	169,493	11,120,097
INVERSIONES EN ACCIONES	38,650	-	39,594	-	-	78,244	-	77,244	1,000
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	212,964	-	-	-	-	212,964	-	212,964	-
PROPIEDADES Y EQUIPO, neto	29,887,841	-	223,571	52,881	2,915	30,167,208	-	-	30,167,208
OTROS ACTIVOS - crédito mercantil	80,000	-	-	-	-	80,000	-	-	80,000
	41,302,446	1,613	316,829	104,246	102,872	41,828,006	-	459,701	41,368,305
Pasivo y patrimonio									
PASIVO CORRIENTE									
Obligaciones bancarias	584,040	-	-	-	-	584,040	-	-	584,040
Documentos y cuentas por pagar									
Proveedores	1,920,128	-	16,528	-	225,763	2,162,419	-	-	2,162,419
Honorarios a médicos por pagar	1,551,041	-	-	-	-	1,551,041	-	-	1,551,041
Anticipos clientes	6,332,039	-	-	-	-	6,332,039	-	-	6,332,039
Compañías relacionadas	300,720	-	36,782	72,567	14,641	424,710	169,493	-	255,217
Otras cuentas por pagar	156,432	-	2,897	-	-	159,329	-	-	159,329
	10,260,360	-	56,207	72,567	240,404	10,629,538	169,493	-	10,460,045
Pasivos acumulados									
Beneficios sociales	301,865	-	14,440	5,139	883	322,327	-	-	322,327
Impuestos por pagar	318,988	-	2,194	4,609	881	326,672	-	-	326,672
	620,853	-	16,634	9,748	1,764	648,999	-	-	648,999
Total del pasivo corriente	11,465,253	-	72,841	82,315	242,168	11,862,577	169,493	-	11,693,084
OBLIGACIONES BANCARIAS	63,019	-	-	-	-	63,019	-	-	63,019
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	-	-	212,964	-	-	212,964	212,964	-	-
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	427,736	427,736
PATRIMONIO	29,774,174	1,613	31,024	21,931	(139,296)	29,689,446	1,043,504	538,524	29,184,466
	41,302,446	1,613	316,829	104,246	102,872	41,828,006	1,425,961	966,260	41,368,305

GRUPO HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Matriz Hospital de los Valles S.A. Hodevalles	Hospivalle S.A.	Hospiservicio S.A.	Patólogos del valle Vallepatology S.A.	Cardiovalle S.A.	Subtotal	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Total
Ingresos por servicios, neto	21,153,239	-	321,279	104,145	167,361	21,746,024	476,771	-	21,269,253
Costo de servicios	(6,861,343)	-	-	(2,370)	(134,779)	(6,998,492)	-	-	(6,998,492)
Utilidad bruta en ventas	14,291,896	-	321,279	101,775	32,582	14,747,532	476,771	-	14,270,761
Gastos de administración y ventas	(13,757,440)	(14,507)	(469,205)	(75,019)	(71,936)	(14,388,107)	-	(39,656)	(14,348,451)
Utilidad (pérdida) en operación	534,456	(14,507)	(147,926)	26,756	(39,354)	359,425	476,771	(39,656)	(77,690)
Gastos financieros	(167,415)	-	-	(3,189)	(669)	(171,273)	-	-	(171,273)
Otros ingresos (egresos), neto	260,318	-	(604)	-	4,594	264,308	-	-	264,308
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del Impuesto a la renta	627,359	(14,507)	(148,530)	23,567	(35,429)	452,460	476,771	(39,656)	15,345
Participación de los trabajadores en las utilidades	(94,104)	-	-	(4,636)	-	(98,740)	-	-	(98,740)
Impuesto a la renta	(217,889)	-	-	-	-	(217,889)	-	-	(217,889)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	26,942
Utilidad (pérdida) neta del año	315,366	(14,507)	(148,530)	18,931	(35,429)	135,831	476,771	(39,656)	(274,342)

GRUPO HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz Hospital de los Valles S.A. Hodevalles	Hospivalle S.A.	Hospiservicio S.A.	Patólogos del valle Vallepatology S.A.	Cardiovalle S.A.	Subtotal	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Total
Capital social									
Saldo al 1 de enero del 2010	26,396,000	2,000	2,000	2,000	2,000	26,404,000	8,000	-	26,396,000
Aumento capital social	4,000,000	-	198,000	-	-	4,198,000	198,000	-	4,000,000
Saldo al 31 de diciembre del 2010	30,396,000	2,000	200,000	2,000	2,000	30,602,000	206,000	-	30,396,000
Aportes futuras capitalizaciones									
Saldo al 1 de enero del 2010	4,000,000	-	212,964	-	-	4,212,964	212,964	-	4,000,000
Aportes efectuados	-	13,120	-	-	-	13,120	13,120	-	-
Aumento capital social	(4,000,000)	-	(212,964)	-	-	(4,212,964)	-	212,964	(4,000,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	-	13,120	-	-	-	-	212,964	212,964	-
Reserva facultativa									
Saldo al 1 de enero del 2010	2,502	-	-	-	-	2,502	-	-	2,502
Saldo al 31 de diciembre del 2010	2,502	-	-	-	-	2,502	-	-	2,502
Reserva legal									
Saldo al 1 de enero del 2010	283	1,000	-	1,000	-	2,283	2,000	-	283
Apropiación reserva legal	31,537	-	-	-	-	31,537	-	-	31,537
Saldo al 31 de diciembre del 2010	31,820	1,000	-	1,000	-	33,820	2,000	-	31,820
Resultados acumulados									
Saldo al 1 de enero del 2010	(939,977)	-	(15,729)	18,510	(105,867)	(1,043,063)	18,510	121,596	(939,977)
Distribución de utilidades	-	-	-	(18,510)	-	(18,510)	-	18,510	-
Otros ajustes	-	-	(4,717)	-	-	(4,717)	-	4,717	-
Utilidad (pérdida) neta del año	315,366	(14,507)	(148,530)	18,931	(35,429)	135,831	410,173	-	(274,342)
Apropiación reserva legal	(31,537)	-	-	-	-	(31,537)	-	-	(31,537)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	(656,148)	(14,507)	(168,976)	18,931	(141,296)	(938,769)	428,683	121,596	(1,245,856)
Total patrimonio de los accionistas									
Saldo al 1 de enero del 2010	29,458,808	3,000	199,235	21,510	(103,867)	29,578,686	223,745	103,867	29,458,808
Aumento capital social	4,000,000	-	198,000	-	-	4,198,000	198,000	-	4,000,000
Transferencia aumento de capital	(4,000,000)	13,120	(212,964)	-	-	(4,199,844)	13,120	212,964	(4,000,000)
Apropiación reserva legal	31,537	-	-	-	-	31,537	-	-	31,537
Transferencia reserva legal	(31,537)	-	-	-	-	(31,537)	-	-	(31,537)
Distribución de utilidades	-	-	-	(18,510)	-	(18,510)	-	18,510	-
Otros ajustes	-	-	(4,717)	-	-	(4,717)	-	4,717	-
Utilidad (pérdida) neta del año	315,366	(14,507)	(148,530)	18,931	(35,429)	135,831	608,639	198,466	(274,342)
	29,774,174	1,613	31,024	21,931	(139,296)	29,689,446	1,043,504	538,524	29,184,466