



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Hospital de los Valles S.A. Hodevalles

Quito, 28 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 separados

2. La Administración de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros 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 separados 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada.

Bases para calificar nuestra opinión

4. Como se indica en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene, según registros contables, saldos por cobrar al Ministerio de Salud Pública por US\$1,915,270 (US\$1,601,860 por servicios facturados y US\$313,410 por servicios prestados por facturar), e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS por US\$13,387,179 (US\$11,639,910 por servicios facturados y



Hospital de los Valles S.A. Hodevalles
Quito, 28 de marzo del 2016

US\$1,747,269 por servicios prestados por facturar). Al respecto, la Administración de la Compañía informa que se encuentra realizando las gestiones necesarias para recuperar los montos antes mencionados, con mayor énfasis la cartera de los años 2012 y 2013 que asciende aproximadamente a US\$4,622,620. Por otra parte, no logramos obtener respuestas a las confirmaciones solicitadas a estas entidades. Por lo tanto no nos es posible satisfacernos de la razonabilidad de los montos antes indicados así como de las eventuales pérdidas que pudieran generarse durante la gestión de cobro de los mismos.

Opinión Calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión informamos que en la Nota 2.2, la Administración indica que ha decidido adoptar anticipadamente la Norma Internacional de Contabilidad NIC 27 – Inclusión del método de valor patrimonial proporcional para la valoración de sus inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre del 2015. Conforme lo requiere las Normas Internacionales de Información Financiera los saldos al 31 de diciembre de 2014 han sido reestablecidos para propósitos de comparabilidad.

Otros asuntos

7. Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

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

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES


ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	48,918	1,255,497
Inversiones a valor razonable		213,902	335,800
Cuentas por cobrar comerciales	6	18,639,033	13,932,012
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	31	815,584	730,985
Otras cuentas por cobrar	7	150,321	237,004
Impuestos corrientes por recuperar	8	1,083,441	848,579
Inventarios	9	369,040	443,103
Activos disponibles para la venta	10	197,011	197,011
Total activos corrientes		21,517,250	17,979,991
Activos no corrientes			
Activos fijos	11	22,292,739	23,477,765
Propiedades de inversión	12	3,428,661	3,257,957
Activos intangibles		503,818	139,888
Plusvalía mercantil	13	100,000	100,000
Cuentas por cobrar largo plazo	14	26,454	63,959
Inversiones en acciones y otras inversiones (1)	15	2,186,945	2,216,309
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	31	1,126,450	1,476,450
Total activos no corrientes		29,665,067	30,732,328
Total activos		51,182,317	48,712,319

(1) Cifras reestablecidas al 31 de diciembre del 2014. Ver Nota 2.2.

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


Ing. Diana Pinilla
Gerente General


CFA José Calza
Contador General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

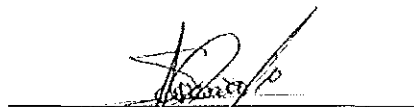
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS	Nota	2015	2014	
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	16	1,311,593	2,358,783	
Cuentas por pagar comerciales	17	13,837,519	7,183,581	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	31	987,954	489,347	
Otras cuentas por pagar	18	1,924,517	2,514,543	
Obligaciones laborales	19	511,746	723,138	
Impuestos corrientes por pagar	20	701,228	912,933	
Total pasivos corrientes		19,274,557	14,182,325	
Pasivos no corrientes				
Obligaciones financieras a largo plazo	16	2,492,193	3,552,984	
Beneficios a empleados a largo plazo	21	718,534	581,603	
Impuesto a la renta diferido	22	1,256,985	1,277,925	
Total pasivos no corrientes		4,467,712	5,412,512	
Total pasivos		23,742,269	19,594,837	
Patrimonio				
Capital social	24	30,396,000	30,396,000	
Reservas	25	624,875	506,026	
Resultados acumulados (1)	26	(3,580,827)	(1,784,544)	
Total patrimonio		27,440,048	29,117,482	
Total pasivos y patrimonio		51,182,317	48,712,319	

(1) Cifras reestablecidas al 31 de diciembre del 2014. Ver Nota 2.2.

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


Ing. Diana Pinilla
Gerente General


CPA José Caiza
Contador General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

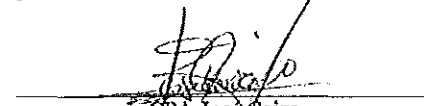
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ingresos por ventas	27	44,083,154	40,478,654
Costo de productos vendidos	28	<u>(18,381,803)</u>	<u>(16,308,633)</u>
Utilidad bruta		<u>25,701,351</u>	<u>24,170,021</u>
Gastos administrativos y de ventas	29	(26,251,618)	(24,485,982)
Otros ingresos operacionales, neto (1)	30	<u>860,686</u>	<u>1,270,968</u>
		<u>(25,390,932)</u>	<u>(23,215,014)</u>
Utilidad operacional (1)		310,419	955,007
Gastos financieros, neto	32	<u>(550,801)</u>	<u>(115,993)</u>
Pérdida (Utilidad) antes del impuesto a la renta (1)		<u>(240,382)</u>	<u>839,014</u>
Impuesto a la renta	20	<u>(378,648)</u>	<u>(391,248)</u>
Pérdida (Utilidad) neta (1)		<u>(619,030)</u>	<u>447,766</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio a los empleados - Ganancias actuariales		<u>10,988</u>	<u>122,447</u>
Pérdida (Utilidad) neta y resultado integral del año (1)		<u>(608,042)</u>	<u>570,213</u>

(1) Cifras reestablecidas al 31 de diciembre del 2014. Ver Nota 2.2.

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


 Ing. Diana Pinilla
 Gerente General


 OPA José Caiza
 Contador General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Resultados		Total
		Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIIF(1)	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2014	30,396,000	391,302	2,592	(1,423,356)	190,818	29,557,266
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 23 de abril del 2014:						
Apropiación reserva legal	-	112,222	-	-	(112,222)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(1,009,997)	(1,009,997)
Utilidad neta del año (1)	-	-	-	-	447,766	447,766
Otros resultados integrales	-	-	-	-	122,447	122,447
Saldos al 31 de diciembre del 2014	30,396,000	503,524	2,592	(1,423,356)	(361,188)	29,117,482
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 15 de abril del 2015:						
Apropiación reserva legal	-	118,849	-	-	(118,849)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(1,069,392)	(1,069,392)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(619,030)	(619,030)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	10,088	10,088
Saldos al 31 de diciembre del 2015	30,396,000	622,373	2,592	(1,423,356)	(2,157,471)	27,440,048

(1) Cifras reestablecidas al 31 de diciembre del 2014. Ver Nota 2.2.

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


Ing. Diana Pimilla
Gerente General


José Caiza
Confesor General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

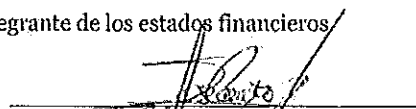
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida (Utilidad) neta del año, antes del impuesto a la renta		(240,382)	839,014
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de activos fijos	11	1,803,680	1,822,886
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	6	139,649	611,655
Reconocimiento del valor razonable de las propiedades de inversión	12	(170,704)	(1,322,827)
Utilidad en venta de activos disponibles para el venta		-	39,076
Utilidad en venta de activos fijos		-	11,484
Reconocimiento del valor proporcional patrimonial de inversiones en acciones (1)		89,565	618,274
Provisión por impuesto a la renta	20	399,588	480,286
Impuesto a la renta diferido	20	20,940	89,038
Otros resultados no operacionales		10,988	122,147
Provisión para jubilación patronal y desahucio	21	136,931	31,478
		<u>2,192,255</u>	<u>3,245,811</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(4,846,670)	(1,184,220)
Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas		(84,599)	1,438,256
Otras cuentas por cobrar		86,683	99,470
Impuestos corrientes por recuperar		(234,862)	(65,801)
Inventarios		71,063	240,542
Cuentas por pagar comerciales		6,545,643	1,015,520
Cuentas por pagar a Compañías relacionadas		606,902	(807,914)
Impuestos por pagar		(551,534)	(520,462)
Obligaciones laborales		(211,392)	(360,584)
Otras cuentas por pagar		(590,026)	413,122
Total Cambios en activos y pasivos		<u>2,986,463</u>	<u>3,594,790</u>
Pago de impuesto a la renta	20	(480,282)	(722,393)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,506,176</u>	<u>2,772,397</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de inversiones a valor razonable, inversiones en acciones y otras inversiones		61,697	243,328
Cuentas por cobrar corto y largo plazo		37,505	249,422
Disminución de Activos disponibles para el venta		-	171,756
Prestamos a relacionadas, corto y largo plazo		350,000	(316,667)
Adición de propiedades de inversión	12	-	(139,888)
Adición de activos intangibles		(363,930)	(653,053)
Adición de activos fijos, neto	11	(620,654)	(601,640)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(535,382)</u>	<u>(1,046,712)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras	16	(2,107,981)	(553,684)
Pago de dividendos		(1,069,392)	(1,009,997)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,177,373)</u>	<u>(1,563,681)</u>
Disminución (Incremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,206,579)	171,974
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,255,497</u>	<u>1,083,523</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>48,918</u>	<u>1,255,497</u>

(1) Cifras reestablecidas al 31 de diciembre del 2014. Ver Nota 2.2.

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


 Ing. Diana Pinilla
 Gerente General


 CPA José Calza
 Contador General



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas

Hospital de los Valles S.A. Hodevalles

Quito, 28 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de 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 calificada.

Bases para calificar nuestra opinión

4. Como se indica en la Nota 6 a los estados financieros consolidados adjuntos, al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene, según registros contables, saldos por cobrar al Ministerio de Salud Pública por US\$1,915,270 (US\$1,601,860 por servicios facturados y US\$313,410 por servicios prestados por facturar),



Hospital de los Valles S.A. Hodevalles
Quito, 28 de marzo del 2016

e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS por US\$13,387,179 (US\$11,639,910 por servicios facturados y US\$1,747,269 por servicios prestados por facturar). Al respecto, la Administración de la Compañía informa que se encuentra realizando las gestiones necesarias para recuperar los montos antes mencionados, con mayor énfasis la cartera de los años 2012 y 2013 que asciende aproximadamente a US\$4,622,620. Por otra parte, no logramos obtener respuestas a las confirmaciones solicitadas a estas entidades. Por lo tanto no nos es posible satisfacernos de la razonabilidad de los montos antes indicados así como de las eventuales pérdidas que pudieran generarse durante la gestión de cobro de los mismos.

Opinión Calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hospital de los Valles S.A. Hodevalles al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

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

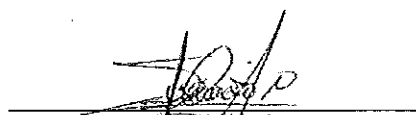
HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	71,463	1,289,207
Inversiones a valor razonable		213,902	335,800
Cuentas por cobrar comerciales	6	18,658,092	13,974,837
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	30	-538,578	380,340
Otras cuentas por cobrar	7	365,649	450,513
Impuestos corrientes por recuperar	8	1,131,527	906,289
Inventarios	9	396,874	453,513
Activos disponibles para la venta	10	197,011	197,011
Total activos corrientes		21,573,096	17,987,510
Activos no corrientes			
Activos fijos	11	22,629,533	24,001,253
Propiedades de inversión	12	6,416,097	6,245,393
Activos Intangibles		503,818	139,888
Cuentas por cobrar largo plazo	13	26,454	63,959
Inversiones en acciones y otras inversiones	14	698,451	708,519
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	30	1,126,450	1,476,450
Total activos no corrientes		31,400,803	32,635,462
Total activos		52,973,899	50,622,972

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


Ing. Diana Pinilla
Gerente General


CPA José Caiza
Contador General

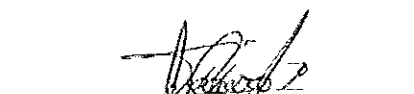
HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Nota	2015	2014
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	1,311,593	2,358,783
Cuentas por pagar comerciales	16	13,941,133	7,185,464
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	30	1,162,110	785,981
Otros cuentas por pagar	17	1,928,753	2,514,793
Obligaciones laborales	18	542,920	761,752
Impuestos corrientes por pagar	19	733,785	954,352
Total pasivos corrientes		19,620,294	14,561,125
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras a largo plazo	15	2,492,193	3,552,984
Beneficios a empleados a largo plazo	20	727,417	590,552
Impuesto a la renta diferido	21	1,255,937	1,246,924
Total pasivos no corrientes		4,475,547	5,390,460
Total pasivos		24,095,841	19,951,585
Patrimonio			
Capital social	23	30,396,000	30,396,000
Reservas	24	624,875	506,026
Participación no controlada		(140,899)	(140,881)
Resultados acumulados	25	(2,001,918)	(89,758)
Total patrimonio		28,878,058	30,671,387
Total pasivos y patrimonio		52,973,899	50,622,972

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


Ing. Diana Pinilla
Gerente General


C.P.A. José Caiza
Contador General

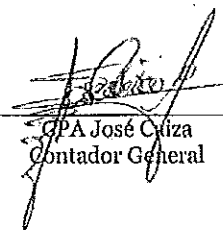
HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas	26	44,085,829	40,442,254
Costo de productos vendidos	27	<u>(17,645,826)</u>	<u>(15,505,911)</u>
Utilidad bruta		<u>26,440,003</u>	<u>24,936,343</u>
Gastos administrativos y de ventas	28	(27,034,884)	(25,282,877)
Otros ingresos, neto	29	<u>889,918</u>	<u>1,659,356</u>
		<u>(26,144,966)</u>	<u>(23,623,521)</u>
Utilidad operacional		295,037	1,312,822
Gastos financieros, neto		<u>(551,375)</u>	<u>(116,540)</u>
Pérdida (Utilidad) antes del impuesto a la renta		(256,338)	1,196,282
Participación no controlada		5,746	28,843
Impuesto a la renta	19	<u>(428,785)</u>	<u>(430,788)</u>
Pérdida (Utilidad) neta		<u>(679,377)</u>	<u>794,337</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio a los empleados - Ganancia actuarial		<u>10,988</u>	<u>125,315</u>
Pérdida (Utilidad) neta y resultado integral del año		<u><u>(668,389)</u></u>	<u><u>919,652</u></u>

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


 Ing. Diana Pinilla
 Gerente General



 CPA José Cúiza
 Contador General

HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

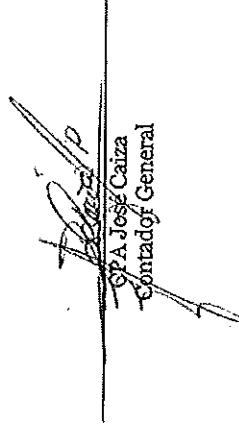
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas		Resultados		Total	Participación no controlada	Total
	Capital social	Legal	Fondbanca	Por participación inicial de NIIF			
Saldo al 1 de enero del 2014	30,396,000	391,302	2,502	(1,353,165)	1,481,757	61,179	30,979,559
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 23 de abril del 2014:	-	112,222	-	-	(112,222)	-	-
Apropiación reserva legal	-	-	-	-	(1,009,997)	-	(1,009,997)
Dividendos declarados	-	-	-	-	322	(57,604)	(167,282)
Participaciones adquiridas	-	-	-	-	(16,099)	(5,613)	(21,712)
Variación neta en la participación no controladora	-	-	-	-	125,315	-	125,315
Otros resultados integrales	-	-	-	-	794,537	(28,213)	766,324
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	1,263,407	(140,881)	30,677,387
Saldo al 31 de diciembre del 2014	30,396,000	503,524	2,502	(1,353,165)	1,263,407	(140,881)	30,677,387
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 15 de abril del 2015:	-	115,849	-	-	(115,849)	-	-
Apropiación reserva legal	-	-	-	-	(1,069,637)	-	(1,069,637)
Dividendos declarados	-	-	-	-	(35,285)	5,728	(49,557)
Variación neta en la participación no controladora	-	-	-	-	10,988	-	10,988
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(679,377)	(57,746)	(737,123)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(648,753)	(140,859)	(789,612)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	30,396,000	622,373	2,502	(1,353,165)	(648,753)	(140,859)	28,978,058

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



Ing. Diana Pinilla
Gerente General



Sr. A. José Caiza
Contador General

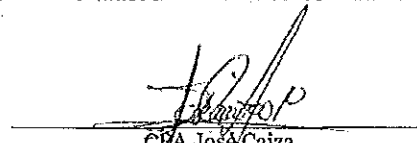
HOSPITAL DE LOS VALLES S.A. HODEVALLES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Utilidad neta del año		(256,338)	1,196,282
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	2,021,912	2,005,817
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	6	139,649	521,090
Incremento de propiedades de inversión	12	(170,704)	(1,975,880)
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta		-	39,076
Utilidad en venta de activos fijos		-	11,484
Otros resultados intengales		10,988	125,315
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otros	20	136,865	34,540
		1,882,372	1,957,724
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(4,823,714)	(1,148,243)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(157,428)	1,567,202
Otras cuentas por cobrar		84,864	106,377
Impuestos corrientes por recuperar		(225,238)	(63,895)
Inventarios		56,639	234,610
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		6,169,629	1,162,701
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		376,129	(817,307)
Impuestos por pagar		(211,554)	(280,909)
Obligaciones laborales		(218,832)	(374,259)
Total cambios en activos y pasivos		2,932,867	2,344,001
Pago de impuesto a la renta		(428,785)	(430,788)
Participación no controlada		5,746	28,843
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		2,509,828	1,942,056
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminuciones (Adiciones) de cuentas por cobrar a relacionadas largo plazo		350,000	(316,667)
Disminución de otras cuentas por cobrar corto y largo plazo		37,505	262,222
Adiciones (Disminución) de inversiones a valar razonable		121,898	(71,800)
Disminución de inversiones en acciones		10,058	797,503
Disminución de Activos disponibles para la venta	10	-	171,756
Adiciones de Activos intangibles		(363,930)	(139,888)
Adición de activos fijos, neto	11	(650,192)	(696,124)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(494,651)	(2,998)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		(2,107,981)	(553,684)
Participación adquirida		-	(167,282)
Participación no controlada		(55,303)	(60,555)
Dividendos pagados		(1,069,637)	(1,009,927)
Efectivo neto utilizado en por las actividades de financiamiento		(3,232,921)	(1,781,518)
Disminución (Incremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,217,741)	157,540
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,289,207	1,131,667
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		71,466	1,289,207

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


 Ing. Diana Pinilla
 Gerente General


 C/A José Caiza
 Contador General