

Archivos departamentales

F 47412

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución de cuentas patrimoniales

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

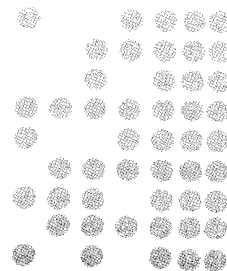
USD/.	-	Dólares estadounidenses
m2	-	Metros cuadrados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

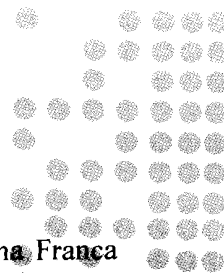
2 de marzo del 2009

A los Accionistas de: **TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES**

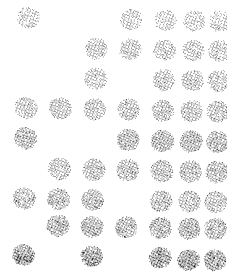
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los correspondientes estados resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se indica en el literal a) de la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas emitidas por la Superintendencia de Compañías en lo relacionado a la consolidación de los estados financieros.
4. Mediante contrato firmado el 10 de abril del 2006, Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles delegó la administración integral del Hospital de los Valles a la compañía subsidiaria Hospivalle S.A.. Para la puesta en marcha del hospital, Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles adquirió el 99,5% de las acciones de Hospivalles S.A. y efectuó aportes para futuras capitalizaciones hasta alcanzar la suma de US/4,920,632 al 31 de diciembre del 2008 (US/1,306,909 – al 31 de diciembre del 2007). Por otro lado, los estados financieros de Hospivalles S.A. reportaron un patrimonio negativo de US/1,709,318 al cierre del año 2008 (US/1,592,920 – negativo al cierre del año 2007) derivado de sus operaciones relacionadas con el “Hospital de los Valles”. Con base en estos resultados, la Administración de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles castigó sus inversiones en Hospivalle S.A. por el valor de US/3,613,723 al cierre del 2008 (US/1,306,909 – al cierre del año 2007); las pérdidas registradas fueron contabilizadas en función de los aportes efectuados en la compañía receptora de las inversiones y no reflejan la evolución del patrimonial de Hospivalle S.A. tal como lo requieren los principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.



5. En nuestra opinión, excepto por el efecto mencionado en el párrafos 4, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de cuentas patrimoniales y los cambios en los flujos de fondos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la base de contabilidad descrita en el literal a) de la Nota 2.
6. Con fecha 18 de julio del 2007, la Junta General de Accionistas decidió incrementar el capital social de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles a la suma de US/.26,396,000. Este incremento de capital fue inscrito en el registro mercantil el 4 de abril del 2008.
7. Mediante acta de Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008 se autorizó un incremento de capital de US/.4,000,000. Al 31 de diciembre del 2008, Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles recibió aportes para futuras capitalizaciones por el valor de US/.2,321,250 correspondientes a este nuevo incremento de capital. También informamos que a la fecha de emisión del presente informe, la compañía ha recibido compromisos en firme para completar el incremento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas.
8. En el mes de diciembre del año 2008, la Administración de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles decidió revaluar sus propiedades y equipos (específicamente los terrenos y el edificio de hospitalidades médicas) por un valor de US/.7,748,923 con base en un avalúo efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías; el registro de la revaluación se realizó mediante un crédito a la cuenta patrimonial denominada reserva por valuación. La revaluación de los activos antes mencionados fue aprobada por el Directorio de la empresa mediante acta celebrada el 18 de diciembre del 2008. La Junta General de Accionistas deberá ratificar la revaluación registrada contablemente
9. Previo al cierre del año 2008, la Administración de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles decidió compensar los resultados acumulados por US/.1,438,415 y los resultados del año por US/.4,022,418 con la cuenta patrimonial "reserva de valuación" por US/.5,460,833. La compensación entre cuentas patrimoniales fue aprobada por el Directorio de la empresa mediante acta celebrada el 18 de diciembre del 2008. La Junta General de Accionistas deberá ratificar la compensación entre cuentas patrimoniales registrada contablemente
10. La Administración de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles tomó la decisión de poner disponibles para la venta los siguientes activos de la empresa: a) el edificio de consultorios médicos cuyo valor neto en registros contables asciende a US/.3,976,897, y, b) los parqueaderos del edificio de consultorios médicos cuyo valor neto en registros contables asciende a US/.1,655,833. Informamos que estos activos no fueron revalorizados durante el año 2008 y que se espera que la venta de estos activos ocurra durante el año 2009 o 2010. A la fecha de emisión del presente informe no se ha definido el porcentaje de alícuotas que representan los activos disponibles para la venta, ni se ha iniciado el proceso legal para declarar en propiedad horizontal las construcciones de la Compañía auditada.



11. El contrato firmado el 10 de abril del 2006 por medio del cual, Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles delegó la administración integral del Hospital de los Valles a la compañía subsidiaria Hospivalle S.A., establece en el artículo 18 que Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles “se compromete a realizar cualquier acción necesaria para garantizar la continua operación del hospital; en particular, garantiza todos los fondos necesarios para mantener y operar el hospital”. Derivado de este compromiso contractual, la compañía podría asumir pérdidas significativas en el caso de que no mejore o se deteriore la situación financiera de Hospivalle S.A. La Administración de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles estima cubrir el déficit patrimonial de Hospivalle S.A., que al 31 de diciembre del 2008 ascendió a US/1,709,318, con los recursos provenientes de la capitalización mencionada en el párrafo 7.
12. Durante los años 2007 y 2006, la Junta del Fideicomiso Hospital de los Valles restituyó los siguientes valores a Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles: a) Con fecha 17 de julio del 2007, se restituyó “propiedades y equipo” por un valor de US/17,745,527, correspondientes a los costos incurridos en la construcción de los inmuebles del “Complejo Hospital de los Valles” y a equipamiento del hospital; esta restitución fue contabilizada por la Compañía auditada como se indica en la Nota 5; y, b) con fecha 31 de diciembre del 2006, se restituyó dinero en efectivo por US/4,910,333 que fue utilizado íntegramente para adquirir equipamiento y dotación del “Hospital de los Valles”.
13. Mediante Decreto Ejecutivo No.543, emitido el 10 de octubre del 2005, se otorgó a Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles la concesión para la operación y establecimiento de una Zona Franca de servicios hospitalarios. La Zona Franca Hospital de los Valles se edificó sobre los lotes de terreno No.2 y No.3 que conforman un solo cuerpo y cuya superficie total es de 30,272.89 m2, los cuales se encuentran ubicados en la parroquia Cumbayá del cantón Quito, provincia de Pichincha, a la altura del kilómetro 12,5 de la Vía Interoceánica. Con base en el mencionado Decreto Ejecutivo y a la legislación tributaria vigente, las operaciones efectuadas por Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles dentro de la Zona Franca se encuentran exentas del pago de impuestos, tasas y contribuciones por el lapso de 20 años (prorrogables). A la fecha de emisión del presente informe, el Directorio de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles está evaluando la posibilidad de cancelar su calificación como administradora de la Zona Franca Hospital de los Valles.
14. De conformidad con el artículo 21 de la Ley de Zonas Francas codificada el 11 de abril del 2005, los usuarios y las empresas administradoras serán solidariamente responsables de la tenencia, mantenimiento y destino final de toda mercancía introducida o procesada en las zonas francas, y, responderán legalmente del uso y destino adecuado de las mismas. En tal sentido, el artículo 20 de mencionada Ley de Zonas Francas, establece que las compañías usuarias mantendrán permanentemente informada a la empresa administradora de la entrada, uso y salida de todos los bienes e insumos para ser elaborados, transformados, procesados, comercializados o consumidos; así como de la utilización de mano de obra y la venta de divisas que realicen en el país. Señala también que la empresa administradora deberá informar mensualmente al Banco Central del Ecuador sobre el valor, volumen, origen y destino de todos los bienes e insumos que entren y salgan de la zona franca.

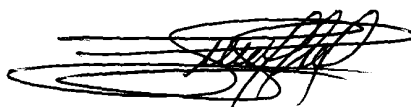


15. La legislación ecuatoriana vigente establece el régimen de “precios de transferencia” para regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre entidades definidas por este régimen como “partes relacionadas”, de manera que los precios de los bienes y servicios transados entre “partes relacionadas” (locales o del exterior) sean similares a las que se realicen entre “partes independientes”. A la fecha de emisión del presente informe, la Administración de la Compañía: i) no ha definido una política de fijación de precios para dar cumplimiento a estas disposiciones legales, ii) no ha contratado la elaboración de un estudio de precios de transferencia por parte de un perito independiente y, iii) no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros adjuntos derivados de la aplicación del régimen de “precios de transferencia”. La Administración de la Compañía se encuentra trabajando en el diseño de políticas relacionadas con precios de transferencia, las cuales se estima que serán implementadas durante el año 2009 o 2010. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.
16. A la fecha de emisión del presente informe la economía ecuatoriana se encuentra atravesando una difícil situación económica derivada de la crisis financiera que se desató a nivel internacional durante el segundo semestre del año 2008. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se conoce los efectos que podrían surgir derivados de este difícil entorno económico en el Ecuador. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.
17. Nuestros informes sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo, han sido preparados para uso de los Directores y Accionistas de Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles para que conozcan sobre la situación financiera de dicha compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de conformidad con la base de contabilidad descrita en el literal a) de la Nota 2. También ha sido preparado para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No.03.Q.ICI.002. Nuestros informes no deben ser usados para otros propósitos.
18. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de las obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.



BcgBUSINESS CONSULTING GROUP DEL ECUADOR Cía. Ltda.

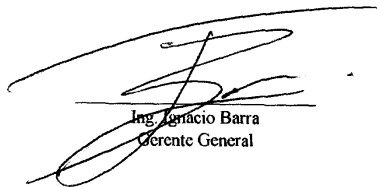
**BcgBusiness Consulting Group
del Ecuador Cía. Ltda.**
Registro Nacional de Auditores
Externos No. SC.RNAE-376

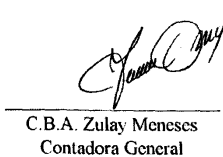


M.B.A. Jefferson Galarza Salazar
Socio División de Auditoría
Registro Nacional de Contadores
No.25987

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

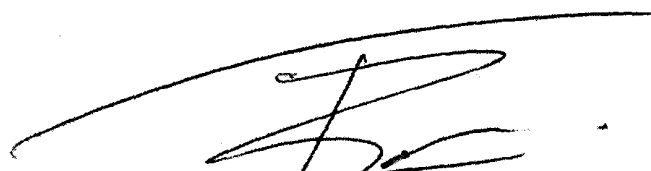
	Nota:	2008	2007		Nota:	2008	2007
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		69.728	189.538	Obligaciones financieras	8	-	152.428
Inversiones temporales	3	253.199	-	Cuentas por pagar		1.008.146	681.289
Cuentas por Cobrar		332.597	514.817	Proveedores	9	301.326	423.593
Cientes		24.134	27.635	Partes vinculadas	13	158.117	55.174
Partes vinculadas	13	207.080	317.369	Fideicomiso Hospital de los Valles		-	-
Anticipos a terceros y otros		84.318	151.814	Anticipos recibidos de clientes y otro pasivos	10	548.703	202.522
Impuestos	12 b)	17.065	17.999	Obligaciones laborales	11	1.994	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		655.524	704.355	Obligaciones fiscales	12 c)	4.547	174
				TOTAL PASIVO CORRIENTE		1.014.687	833.891
Propiedades y equipo	4	31.338.845	25.124.951	PATRIMONIO		31.008.125	25.020.788
Inversiones en el Fideicomiso Hospital de los Valles	5	-	-	Capital social	14	26.396.000	4.000
Inversiones permanentes	7	14.815	7.851	Aportes para futuras capitalizaciones	15	2.321.250	23.771.543
Cargos diferidos		13.628	17.522	Reserva legal		283	283
				Reserva facultativa		2.502	2.502
				Reserva por valuación	2,j)	2.288.090	2.620.511
				Resultados acumulados		-	(52.782)
				Resultados del año		-	(1.325.269)
TOTAL ACTIVOS		32.022.812	25.854.679	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		32.022.812	25.854.679


Ing. Ignacio Barra
Gerente General


C.B.A. Zulay Meneses
Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

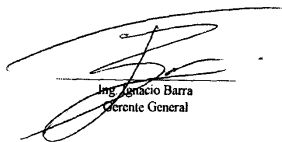
	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por conseción de consultorios médicos		160.766	249.247
Ingresos por alquiler de equipos	13	961.121	434.253
Total ingresos		1.121.887	683.500
Gastos operativos		-416.576	-272.538
Depreciación de equipos	4	-1.129.969	-439.044
Total costos operativos		-1.546.545	-711.582
Utilidad (pérdida) operacional		-424.658	-28.082
Otros ingresos y egresos			
<u>Otros ingresos</u>		15.963	108.215
Ingresos por venta de activos fijos	4	-	69.365
Ajuste de inversiones para reflejar su valor patrimonial proporcional		6.964	-
Otros ingresos		8.999	38.850
<u>Otros egresos</u>		-3.613.723	-1.405.402
Pérdida por desvalorización de inversiones en Hospivalle S.A.	1 c)	-3.613.723	-1.319.485
Costo de ventas de activos fijos vendidos	4	-	-69.365
Otros egresos		-	-16.552
Pérdida neta del año		-4.022.418	-1.325.269
 Número de acciones ordinarias en circulación	2 m)	<u>4.000</u>	<u>4.000</u>
 Pérdida neta por acción	2 m)	<u>-1.005,60</u>	<u>-331,32</u>

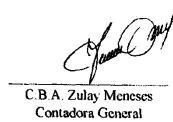

Ing. Ignacio Barra
Gerente General


C.B.A. Zulay Meneses
Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de legal</u>	<u>Reserva de facultativa</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultados del año</u>	<u>Total</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006		4.000	21.734.139	283	2.502	2.620.511	117	-52.899	24.308.653
Transferencia de los resultados del año 2006 a la cuenta resultados acumulados							-52.899	52.899	-
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones	13		2.037.404						2.037.404
Pérdida neta del año 2007								-1.325.269	-1.325.269
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007		4.000	23.771.543	283	2.502	2.620.511	-52.782	-1.325.269	25.028.788
Transferencia de los resultados del año 2007 a la cuenta resultados acumulados							-1.325.269	1.325.269	-
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones			-54						-54
Incremento de capital social según escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de abril del 2008	15	26.392.000	-23.771.489			-2.620.511			-
Incremento de aportes para futuras capitalizaciones	13 y 15		2.321.250						2.321.250
Ajustes a resultados de años anteriores	16						-60.364		-60.364
Revalorización de propiedades y equipo	10					7.748.923			7.748.923
Pérdida neta del año 2008								-4.022.418	-4.022.418
Compensación de resultados acumulados y resultados del año con la cuenta reserva por valuación	10					-5.460.833	1.438.415	4.022.418	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008		26.396.000	2.321.250	283	2.502	2.288.090	-	-	31.008.125


Ing. Ignacio Barra
Gerente General

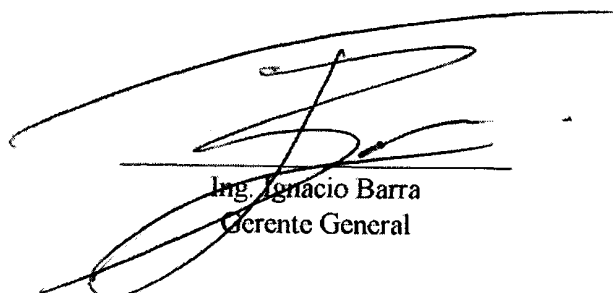

C. B. A. Zulay Meneses
Contadora General

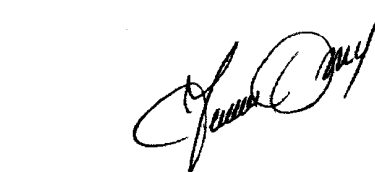
TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HUSTI
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

Estado de flujo de efectivo (continuación)					Estado de flujo de fondos 2007													Estado de flujo de fondos 2006												
Activos	Núm.	2008	2007	2006	Varías:	Reversión Compens.	Reversión Capital.	Reversión Reversión	D y A	Ingreso con hogar	IVA gasto	IVA compra	Nómina	Reclut	P/G	Flujos fondos	Varías:	D y A	Ingreso con hogar	Venta A/F	IVA gasto	IVA compra	Nómina	Reclut	P/G	Flujos fondos				
ACTIVO CORRIENTE																														
Efectivo		69.728	180.538	33.732								119.810				119.810	-155.806										-155.806			
Inversiones temporales	3	253.199														253.199														
Cuentas por cobrar		332.597	514.817	1.193.745																										
Cuentas		24.144		27.015	3.769																									
Cuentas por cobrar	13	207.000	347.260	620.004	110.289							116.79		112.187	173.496								7866		68.950	220.873				
Activos a largo y otros	12a)	84.218	15.874	325.287	67.436																									
Inventarios		17.005	13.009	17.885	934							-3598			-67.496												-173.473	-31.605		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE																														
		655.524	704.355	1.227.477												8999											38850	38.850		
Prepagos y equipo	4	31.338.845	25.124.951	7.796.263	-6.213.894					7.748.923	-1520290					14.739	-17.328.688	-439044									-22.205			
Inversiones en el Fideicomiso Hc	5	-	-	16.715.446	-																						-1.030.081			
Inversiones permanentes	7	14.815	7.851	962.905	-4.964					-3.613.723	1.294.974					6964	-2.318.749	955.054	-31.9483								69.822			
Cargos diferidos		13.628	17.522	36.912	3.894					-894									19.390								17.443			
TOTAL ACTIVOS																														
		12.022.812	25.854.679	26.779.003																										
PASIVO Y PATRIMONIO																														
PASIVO CORRIENTE																														
Obligaciones financieras	8	-	152.428	-	(152.428)											152.428	152.428										152.428			
Cuentas por pagar		1.008.146	681.289	2.403.973																										
Proveedores		301.328	423.393	649.331	(122.207)																									
Deudas a largo	10	181.115	51.514	980.152	102.943											67.496	-414.111	-468.882	-229.642							173.473	-287.143	-339.312		
Financiamiento de las ventas		-	-	761.877																							-615.158			
Activos a largo y otros	12a)	84.218	15.874	325.287	67.436																									
Inventarios		17.005	13.009	17.885	934																						-761.877			
Activos a largo y otros	13	207.000	347.260	620.004	110.289																						199.993			
Obligaciones laborales	11	1.994	0	0	1.994											-2467														
Obligaciones fiscales	12a)	-4.547	174	26.377	4.373											3598	-1.679													
TOTAL PASIVO CORRIENTE																														
		1.014.647	831.891	2.430.350																							-7866	-34.069		
PASIVO Y PATRIMONIO																														
Capital social	14	30.398.000	4.000	20.392.000	26.392.000																									
Activos para futura capitalización	15	2.373.250	23.771.540	21.784.199	23.771.543																									
Reserva legal		293	284	284	284																									
Reserva facultativa		2.862	2.562	2.562																										
Reserva por valoración	2d)	2.388.000	2.620.111	2.620.111	(332.421)																									
Resultados acumulados		-	-	-	-																									
Resultados del año		-	(1.325.269)	(31.099)	-																						-435207			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO																														
		32.022.812	25.854.679	26.779.003																										

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

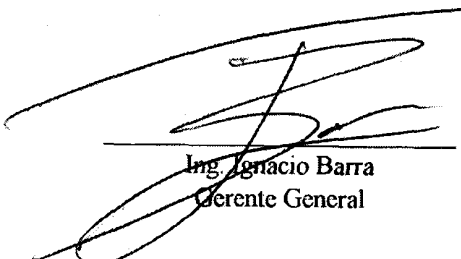
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Cambios en activos y pasivos:		
Efectivo recibido de clientes	175.946	250.873
Efectivo recibido como anticipos por la venta de consultorios	346.181	199.993
Efectivo pagado del Fideicomiso Hospital de los Valles	-	(761.877)
Efectivo pagado a proveedores	(468.882)	(339.312)
Efectivo pagado por obligaciones laborales	(473)	-
Efectivo pagado por obligaciones fiscales	(6.372)	(34.069)
Efectivo recuperado (pagado) a partes vinculadas	213.232	(423.463)
Efectivo recibido en movimientos financieros y otros ingresos	8.999	38.850
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	268.631	(1.069.005)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Compras (disminución) de Propiedades y equipo	14.739	(22.205)
Aportes en Inversiones en el Fideicomiso Hospital de los Valles	-	(1.030.081)
Aportes (disminución) en Inversiones permanentes	(2.318.749)	69.822
Adiciones en Cargos diferidos	-	17.443
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	(2.304.010)	(965.021)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	-152.428	152.428
Aumento (disminución) de aportes para futuras capitalizaciones	2.321.196	2.037.404
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	2.168.768	2.189.832
Flujos de efectivo netos del año	133.389	155.806
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	189.538	33.732
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	322.927	189.538


Ing. Ignacio Barra
Gerente General


C.B.A. Zulay Meneses
Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: CONCILIACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad/Pérdida neta del año	-4.022.418	-1.325.269
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de propiedades y equipo	1.520.290	439.044
Amortización de Cargos diferidos	3.894	1.947
Pérdida por desvalorización de inversiones permanentes	3.613.723	1.319.485
Ajuste de las inversiones permanentes al valor patrimonial proporcional	(6.964)	-
Ingresos facturados que sirvieron para incrementar inversiones permanentes	(1.294.974)	-434.253
Ajustes a resultados acumulados	(60.364)	-
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	182.220	678.928
Cuentas por pagar	326.857	(1.722.684)
Obligaciones laborales	1.994	-
Obligaciones fiscales	4.373	(26.203)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación	<u>268.631</u>	<u>(1.069.005)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento en Propiedades y equipo	14.739	(22.205)
Incremento en Inversiones en el Fideicomiso Hospital de los Valles	-	(1.030.081)
Incremento en Inversiones permanentes	(2.318.749)	69.822
Incremento a Cargos diferidos	-	17.443
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	<u>(2.304.010)</u>	<u>(965.021)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Adiciones de obligaciones financieras	(152.428)	152.428
Adiciones (disminución) de aportes para futuras capitalizaciones	2.321.196	2.037.404
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de inversión	<u>2.168.768</u>	<u>2.189.832</u>
Flujos de efectivo netos del año	<u>133.389</u>	<u>155.806</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>189.538</u>	<u>33.732</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u><u>322.927</u></u>	<u><u>189.538</u></u>


Ing. Ignacio Barra
Gerente General


C.B.A. Zulay Meneses
Contadora General

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

Abreviaturas usadas:

Tecocel	-	Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles
Fideicomiso	-	Fideicomiso "Hospital de los Valles"
Encargo fiduciario	-	Encargo Fiduciario "Hospital de los Valles"
Produfondos	-	Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A.
Hospimágenes	-	Hospimágenes S.A.
Hospivalle	-	Hospivalle S.A.
Hospieco	-	Hospieco S.A.
Inmavalle	-	Imagenología del Valle Inmavalle S.A.
Ecocardios	-	Ecocardios del Valle S.A.
Neurovalle	-	Neurovalle S.A.
Vallepatology	-	Vallepatology S.A.
Inmobiliaria Feijoo	-	Inmobiliaria Feijoo Cía. Ltda.
OHC	-	Operadora Hospitalaria Country S.A.
Inmonace	-	Inmonace S.A.
Proinmobiliaria	-	Proinmobiliaria S.A.
Inmoequinoccio	-	Inmobiliaria Equinoccio S.A.
USD/.	-	Dólares estadounidenses
m2	-	Metros cuadrados.

TECOCEL S.A. ZONA FRANCA HOSPITAL DE LOS VALLES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 de diciembre del 2008 y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

a) Constitución y principales reformas al estatuto de la compañía

La compañía fue constituida bajo las Leyes de la República del Ecuador el 25 de agosto de 1994 con el nombre de Telefonía y Comunicación Celular Tecocel S.A. Desde su constitución, Tecocel ha realizado las siguientes reformas importantes a sus estatutos:

- 1) Con fecha 15 de octubre del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil el incremento del capital social de la compañía a la suma de US/4,000.
- 2) Con fecha 6 de enero del 2005 se inscribió en el Registro Mercantil la reforma del objeto social de la compañía; el nuevo objeto social dice: "la compañía se dedicará a la comercialización, importación, realización y representación de toda clase de negocios y servicios profesionales relacionados con la rama hospitalaria y ciencias médicas..."
- 3) Con fecha 18 de abril del 2006, se inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación social de la compañía a Tecocel S.A. Zona Franca Hospital de los Valles.
- 4) con fecha 4 de abril del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil el incremento del capital social de Tecocel a la suma de US/26,396,000

b) Compañías del Grupo Tecocel

Tecocel forma parte del Grupo Tecocel, el cual se dedica principalmente a la prestación de servicios hospitalarios y servicios médicos. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más ramas relacionados con los servicios hospitalarios y/o servicios médicos, tal como se menciona a continuación:

- 1) **Tecocel:** Compañía que se dedica principalmente a:
 - a. La administración de los equipos médicos del Hospital de los Valles: Estos equipos son propiedad de la Tecocel y son alquilados a Hospivalle
 - b. La administración del edificio de hospitalidades médicas donde funciona el Hospital de los Valles: Este inmueble es propiedad de Tecocel y es alquilado a Hospivalle

- c. La administración del edificio de consultorios médicos del complejo Hospital de los Valles: Estos inmuebles son propiedad de **Tecocel** y son alquilados a profesionales del área médica.
- 2) **Hospivalle**: Compañía que administra las operaciones del Hospital de los Valles. El hospital inició operaciones en enero del 2007 y ha mantenido un índice de ocupación del 28% al cierre del año 2008. (Ver comentarios adicionales en el literal b) de la Nota 1).
 - 3) **Vallepatology**: Compañía dedicada a prestar servicios médicos de patología y afines
 - 4) **Cardiovalle**: Compañía dedicada a prestar servicios médicos de cardiología y afines

En consecuencia, las actividades de **Tecocel** y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con **Hospivalle** y el resto de las compañías del referido grupo económico. Cabe resaltar que la recuperabilidad de las cuentas por cobrar a partes relacionadas y de las inversiones permanentes dependerán de que mejore la situación financiera de **Hospivalle** (Ver comentarios adicionales en el literal c de la Nota 1)

c) **Inversiones en Hospivalle**

Para la puesta en marcha del hospital, **Tecocel** adquirió el 99,5% de las acciones de **Hospivalle** y efectuó aportes para futuras capitalizaciones hasta alcanzar la suma de US/4,920,632 al 31 de diciembre del 2008 (US/1,306,909 – al 31 de diciembre del 2007). Por otro lado, los estados financieros de **Hospivalle** reportaron un patrimonio negativo de US/1,709,318 al cierre del año 2008 (US/1,592,920 – negativo al cierre del año 2007) derivado de sus operaciones relacionadas con el “Hospital de los Valles”. Con base en estos resultados, la Administración de **Tecocel** castigó sus inversiones en **Hospivalle** por el valor de US/3,613,723 al cierre del 2008 (US/1,306,909 – al cierre del año 2007); las pérdidas registradas fueron contabilizadas en función de los aportes efectuados en la compañía receptora de las inversiones y no reflejan la evolución del patrimonial de **Hospivalle** tal como lo requieren los principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

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

Mediante contrato firmado el 10 de abril del 2006, **Tecocel** delegó la administración integral del Hospital de los Valles a la compañía subsidiaria **Hospivalle**. Entre las principales cláusulas contenidas en dicho contrato destacamos las siguientes:

- 1) **Cláusula 2.- Objeto**: “la administración integral del Hospital de los Valles incluyendo la concesión a terceros por parte de **Hospivalle**”
- 2) **Cláusula 3.- Plazo**: “Este contrato entrará en vigencia en la fecha de apertura (23 de mayo del 2006) y seguirá vigente por un término de 10 años”
- 3) **Cláusula 11.- Remanentes de la operación**: “Los remanentes de la operación se determinarán de deducir al total de los ingresos o rentas recibidas procedentes del

funcionamiento del hospital, los costos o gastos necesarios para el funcionamiento del mismo, es decir, los gastos de operación...”

- 4) **Cláusula 13.- Flujo de caja y pagos a Tecocel:** “Siempre que existan fondos suficientes para el normal funcionamiento del hospital, **Hospivalle** entregará anualmente a **Tecocel** los recursos líquidos disponibles correspondientes a los remanentes de la operación”
- 5) **Cláusula 18.- Obligaciones de Tecocel:** “Durante la vigencia de este contrato, **Tecocel** se compromete a realizar cualquier acción necesaria para garantizar la continua operación del hospital; en particular, **Tecocel** garantiza todos los fondos necesarios para mantener y operar el hospital...”

La Administración de **Tecocel** estima cubrir el déficit patrimonial de **Hospivalle**, que al 31 de diciembre del 2008 ascendió a US/.1,709,318, con los recursos provenientes de la capitalización mencionada en la segunda parte del literal e) de la Nota 1.

e) Incrementos de capital social

Incremento de capital social inscrito el 4 de abril del 2008:

Con fecha 18 de julio del 2007, la Junta General de Accionistas decidió incrementar el capital social de **Tecocel** a la suma de US/.26,396,000. Este incremento de capital fue inscrito en el registro mercantil el 4 de abril del 2008.

Nuevo incremento de capital social:

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008 se autorizó un incremento de capital de US/.4,000,000. Al 31 de diciembre del 2008, **Tecocel** recibió aportes para futuras capitalizaciones por US/.2,321,250 correspondientes a este nuevo incremento de capital social. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la compañía ha recibido compromisos en firme para completar este incremento de capital.

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

Revaluación del terreno y del edificio de hospitalidades médicas

En el mes de diciembre del año 2008, la Administración de **Tecocel** decidió revaluar sus propiedades y equipos (específicamente los terrenos y el edificio de hospitalidades médicas) por un valor de US/.7,748,923 con base en un avalúo efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías; el registro de la revaluación se realizó mediante un crédito a la cuenta patrimonial denominada reserva por valuación.

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

Compensación de resultados acumulados y resultados del año con la cuenta reserva por valuación

Previo al cierre del año 2008, la Administración de **Tecocel** decidió compensar los resultados acumulados por US/1,438,415 y los resultados del año por US/4,022,418 con la cuenta patrimonial "reserva de valuación" por US/5,460,833. La compensación entre cuentas patrimoniales fue aprobada por el Directorio de la empresa mediante acta celebrada el 18 de diciembre del 2008. La Junta General de Accionistas deberá ratificar la compensación entre cuentas patrimoniales registrada contablemente

g) Activos disponibles para la venta

La Administración de **Tecocel** tomó la decisión de poner disponibles para la venta los siguientes activos de la empresa: a) el edificio de consultorios médicos cuyo valor neto en registros contables asciende a US/3,976,897, y, b) los parqueaderos del edificio de consultorios médicos cuyo valor neto en registros contables asciende a US/1,655,833. Informamos que estos activos no fueron revalorizados durante el año 2008 y que se espera que la venta de estos activos ocurra durante el año 2009 o 2010. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se ha definido el porcentaje de alícuotas que representan los activos disponibles para la venta, ni se ha iniciado el proceso legal para declarar en propiedad horizontal las construcciones de **Tecocel**.

h) Zona Franca Hospital de los Valles

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

De conformidad con el artículo 21 de la Ley de Zonas Francas codificada el 11 de abril del 2005, los usuarios y las empresas administradoras serán solidariamente responsables de la tenencia, mantenimiento y destino final de toda mercancía introducida o procesada en las zonas francas, y, responderán legalmente del uso y destino adecuado de las mismas. En tal sentido, el artículo 20 de mencionada Ley de Zonas Francas, establece que las compañías usuarias mantendrán permanentemente informada a la empresa administradora de la entrada, uso y salida de todos los bienes e insumos para ser elaborados, transformados, procesados, comercializados o consumidos; así como de la utilización de mano de obra y la venta de

divisas que realicen en el país. Señala también que la empresa administradora deberá informar mensualmente al Banco Central del Ecuador sobre el valor, volumen, origen y destino de todos los bienes e insumos que entren y salgan de la zona franca.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el Directorio de **Tecocel** está evaluando la posibilidad de cancelar su calificación como administradora de la Zona Franca Hospital de los Valles.

i) Precios de transferencia

La legislación ecuatoriana vigente establece el régimen de “precios de transferencia” para regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre entidades definidas por este régimen como “partes relacionadas”, de manera que los precios de los bienes y servicios transados entre “partes relacionadas” (locales o del exterior) sean similares a las que se realicen entre “partes independientes”. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía: i) no ha definido una política de fijación de precios para dar cumplimiento a estas disposiciones legales, ii) no ha contratado la elaboración de un estudio de precios de transferencia por parte de un perito independiente y, iii) no ha establecido los efectos que podrían existir en sus estados financieros adjuntos derivados de la aplicación del régimen de “precios de transferencia”. La Administración de la Compañía se encuentra trabajando en el diseño de políticas relacionadas con precios de transferencia, las cuales se estima que serán implementadas durante el año 2009 o 2010. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

j) Situación económica del país

A la fecha de emisión del presente informe la economía ecuatoriana se encuentra atravesando una difícil situación económica derivada de la crisis financiera que se desató a nivel internacional durante el segundo semestre del año 2008. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se conoce los efectos que podrían surgir derivados de este difícil entorno económico en el Ecuador. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros -

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, los estados financieros individuales han sido preparados con base en principios contables generalmente aceptados en el Ecuador y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta

el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC-17).

Mediante Resolución No.03.Q.ICI.002 emitida por la Superintendencia de Compañías en febrero del 2003, se establecen normas para la presentación de los estados financieros consolidados. Estas normas requieren que las compañías deberán presentar estados financieros individuales y adjuntarlos como información suplementaria de los estados financieros consolidados

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos

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

c. Inversiones temporales

Se registran al valor de los depósitos efectuados por **Tecocel** por periodos cortos de tiempo (plazos inferiores a 90 días). Al monto invertido se le adicionan los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d. Propiedades y equipo -

Con excepción de los activos mencionados en el literal 1) de la Nota 2, el rubro se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e. Inversiones permanentes -

Las inversiones permanentes en compañías subsidiarias y asociadas en las que no se ejerce influencia significativa se muestran al costo histórico el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

f. Cargos diferidos -

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

g. Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h. Impuesto a la renta -

Tal como se indica en el literal g) de la Nota 1, **Tecocel** se encuentra exenta del pago de impuestos, tasas y contribuciones (incluyendo el impuesto a la renta).

i. Aportes para futuras capitalizaciones -

Se muestran al valor nominal de los aportes en efectivo efectuados por los accionistas o futuros accionistas de la compañía. Estos aportes fueron registrados en la cuenta patrimonial "aportes para futuras capitalizaciones"

j. Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

k. Reserva facultativa

De acuerdo con el estatuto de la compañía, los accionistas de la Compañía pueden decidir realizar una apropiación de las utilidades del año para constituir una reserva facultativa. La reserva facultativa es de libre disponibilidad de los accionistas.

l. Reserva por valuación -

Revaluación de terrenos y sus instalaciones

Los lotes de terrenos y sus instalaciones se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en febrero del 2003 por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías; los resultados de dicho estudio fueron incorporados a los estados financieros adjuntos mediante un débito de US/2,620,511 al valor de los terrenos (cuenta de activo) y un crédito a la cuenta Reserva por valuación (cuenta de patrimonio). Los resultados del avalúo y su incorporación a los registros contables fueron aprobados mediante acta celebrada por la Junta General de Accionistas el 4 de agosto del 2003.

Con fecha 4 de abril del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil el incremento del capital social de Tecocel a la suma de US/26,396,000. Este incremento se efectuó con aportes en efectivo por US/23,771,489 y la capitalización de la cuenta patrimonial “reserva de valuación” por US/2,620,511.

Revaluación de terrenos y del edificio de hospitalidades médicas

En el mes de diciembre del año 2008, la Administración de **Tecocel** decidió revaluar sus propiedades y equipos (específicamente los terrenos y el edificio de hospitalidades médicas) por un valor de US/7,748,923 con base en un avalúo efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías; el registro de la revaluación se realizó mediante un crédito a la cuenta patrimonial denominada reserva por valuación. La revaluación de los activos antes mencionados fue aprobada por el Directorio de la empresa mediante acta celebrada el 18 de diciembre del 2008. La Junta general de Accionistas deberá ratificar la revaluación registrada contablemente

m. Utilidad (pérdida) por acción

La compañía muestra la utilidad por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.23 “Utilidades por Acción”. Según este pronunciamiento, las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante

el periodo. De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

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

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta por US/.253,199 corresponden a una inversión efectuada en Diners Club del Ecuador S.A. sujeta al 4,5% de interés anual y con vencimiento el 7 de enero del 2009.

NOTA 4.- PROPIEDADES Y EQUIPO

Composición al 31 de diciembre del 2008:

	Saldo Inicial	Reclasif. / Adiciones	Retiros	Reva- luación	Saldo final	Tasa de depreciación
				(1)		
Terrenos (2) (3)	1,254,804	-----	-----	2,487,548	3,742,352	-----
Construcciones (2) (3)	17,582,939	-----	-----	5,261,375	22,844,314	2,0%
Maquinaria y equipo	4,472,993	(119,657)	-----	-----	4,353,336	10,0%
Dotación y equipamiento	1,686,863	(677,848)	-----	-----	1,009,015	10,0%
Equipos de computación	206,902	18,339	-----	-----	225,241	33,3%
Software	217,592	-----	-----	-----	217,592	33,3%
Muebles y enseres	64,135	600,916	-----	-----	665,051	10,0%
Equipo de oficina	-----	178,250	-----	-----	178,250	10,0%
Otros activos	77,135	-----	(14,739)	-----	62,396	10,0%
	25,563,363	-----	(14,739)	7,748,923	33,297,547	
Depreciación Acumulada (4)	(438,412)	(1,520,290)	-----	-----	(1,958,702)	
TOTAL	25,124,951	(1,520,290)	(14,739)	7,748,923	31,338,845	

(1) Las revaluaciones registradas durante el año 2008 corresponden a los detallados en la segunda parte del literal 1) de la Nota 2

(2) Los terrenos y construcciones de la compañía estuvieron sujetos a una revaluación registrada en el año 2003 (Ver detalles adicionales en la primera parte del literal 1) de la Nota 2).

- (3) Incluye activos que la Administración de **Tecocel** dispuso para la venta. Ver comentarios en el literal g) de la Nota 1.
- (4) Las adiciones a la depreciación acumulada incluyen cargos por depreciación correspondientes al año 2007. Ver comentarios adicionales en la Nota 16.

Composición al 31 de diciembre del 2007:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas / Retiros	Reclasi-ficaciones	Saldo final	Tasa de depreciación
		(1)	(2)			
Terrenos (3) (4)	1,254,803	1	-----	-----	1,254,804	-----
Construcciones (3) (4)	1,474,456	16,058,663	-----	49,820	17,582,939	-----
Instalaciones	49,820	-----	-----	(49,820)	-----	-----
Dotación y equipamiento	-----	1,686,863	-----	-----	1,686,863	6,6%
Maquinaria y equipo	4,498,750	49,052	(74,809)	-----	4,472,993	6,6%
Equipos de computación	202,035	4,867	-----	-----	206,902	20%
Software	189,952	27,640	-----	-----	217,592	20%
Muebles y enseres	56,141	7,994	-----	-----	64,135	6,6%
Otros activos	-----	5,514	-----	71,621	77,135	6,6%
Equipo en tránsito	71,621	-----	-----	(71,621)	-----	-----
	7,797,578	17,840,594	(74,809)	-----	25,563,363	
Depreciación Acumulada	(1,315)	(439,044)	1,947	-----	(438,412)	
TOTAL	7,796,263	17,401,550	(72,862)	-----	25,124,951	

- (1) Corresponde principalmente a la restitución del 17 de julio del 2007 mencionada en la Nota 5.
- (2) Corresponde principalmente a la venta de activos a **Vallepatology** por el valor de US/.69,365. Venta efectuada al costo de adquisición.
- (3) Incluye activos que la Administración de **Tecocel** dispuso para la venta. Ver comentarios en el literal g) de la Nota 1.
- (4) Los terrenos y construcciones de la compañía estuvieron sujetos a una revaluación registrada en el año 2003 (Ver detalles adicionales en la primera parte del literal l) de la Nota 2).

NOTA 5 – FIDEICOIMISO HOSPITAL DE LOS VALLES

Para la construcción del Hospital de los Valles, la compañía constituyó el Fideicomiso Hospital de los Valles con el objeto de que administre los dineros entregados por la compañía **Tecocel** para el desarrollo del complejo “Hospital de los Valles”.

A continuación un detalle de las restituciones efectuadas por el Fideicomiso Hospital de los Valles en favor de **Tecocel**:

Restitución del 17 de julio del 2007:

Una vez concluida la construcción del complejo "Hospital de los Valles", con fecha 17 de julio del 2007, el **Fideicomiso** restituyó a **Tecocel** los siguientes rubros:

	<u>Valor</u>
Costos del complejo "Hospital de los Valles":	
Costos directos de obra	6,336,290
Costos indirectos de obra	484,792
Costos indirectos	6,074,304
Inversiones especiales	<u>4,850,141</u>
Total complejo "Hospital de los Valles"	17,745,527

La restitución mencionada anteriormente fue registrada contablemente de la siguiente manera:

	<u>Valor</u>
Propiedades y equipos:	
Edificio hospitalización	7,974,771
Edificio de consultorios	4,092,861
Parqueaderos del hospital	2,286,915
Parqueaderos de consultorios	<u>1,704,116</u>
Total complejo "Hospital de los Valles"	16,058,663
Dotación y equipamiento	<u>1,686,864</u>
Total complejo "Hospital de los Valles"	17,745,527

Restitución del 31 de diciembre del 2006:

Con fecha 31 de diciembre del 2006, la Junta del Fideicomiso Hospital de los Valles decidió restituir dinero en efectivo por US/4,910,333 en favor de **Tecocel**; este valor fue utilizado íntegramente para adquirir el equipamiento y dotación del Hospital de los Valles.

NOTA 6 – ENCARGO HOSPITAL DE LOS VALLES

El 5 de septiembre del 2002 se constituyó el Encargo Fiduciario denominado "Hospital de los Valles". Entre las principales "instrucciones fiduciarias" incluidas en el contrato de constitución del **Encargo Fideicomiso** y sus modificatorias, mencionamos las siguientes:

- Recibir las 4000 acciones de la compañía **Tecocel**
- Entregar el dinero recaudado por el **Encargo** a la compañía **Tecocel** en calidad de aportes para futuras capitalizaciones de los actuales accionistas de la compañía.
- Vigilar que aproximadamente el 30% de los valores recaudados sirvan para la compra de dotación de los muebles, instrumental y equipos del "Complejo Hospital de los Valles", y, que el 70% restante se transfiera al **Fideicomiso** "Hospital de los Valles" para la construcción, dotación y equipamiento del complejo.

- d. Contratar los servicios de comercialización de las promesas de compra – venta de acciones con la compañía **Proinmobiliaria**.
- e. Firmar promesas de compra - venta de acciones. Por medio de este documento, los actuales propietarios de las acciones de **Tecocel** prometen capitalizar la compañía y posteriormente entregar acciones de dicha empresa por un valor equivalente al valor pagado por los adquirentes de estas promesas.
- f. Recibir las acciones provenientes de la capitalización de la compañía **Tecocel**; suscribir contratos de compra – venta con los adquirentes de las promesas que hayan cumplido con sus obligaciones asumidas, y, suscribir las notas de cesión de acciones a favor de los beneficiarios de los contratos antes mencionados.
- g. Entregar en favor de los actuales accionistas de la compañía **Tecocel** cualquier remanente generado en cumplimiento del **Encargo fiduciario** “Hospital de los Valles”.

A la fecha de los estados financieros adjuntos se encuentra pendiente la entrega de 227 acciones a favor de los nuevos accionistas de la compañía (5,7% del total de acciones)

NOTA 7 - INVERSIONES PERMANENTES

Composición al 31 de diciembre del 2008:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros	Método de registro contable
Hospivalle (1) (4)	60%	4,920,632	-----	-----	VPP
Cardiovalle (1) y (2)	60%	1,200	-----	-----	VPP
Valle pathology (2)	60%	1,200	13,815	13,815	VPP
Fideicomiso (3)	n/a	n/a	n/a	<u>1,000</u>	costo
Total				14,815	

Composición al 31 de diciembre del 2007:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros	Método de registro contable
Hospivalle (1) (4)	60%	1,306,909	-----	-----	VPP
Hospieco (1) y (2)	65%	1,300	-----	-----	VPP
Cardiovalle (1) y (2)	60%	1,200	-----	-----	VPP
Valle pathology (2)	60%	1,200	6,851	6,851	VPP
Fideicomiso (3)	n/a	n/a	n/a	<u>1,000</u>	costo
Total				7,851	

- (1) Estas compañías subsidiarias han reportado patrimonios negativos en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

- (2) El valor patrimonial proporcional de estas compañías ha sido calculado con base en estados financieros no auditados de estas compañías al 31 de diciembre del 2008 y 2007
- (3) Corresponde al aporte inicial efectuado al patrimonio autónomo del **Fideicomiso** (Ver comentarios adicionales en la Nota 5).
- (4) Ver comentarios en los literal c) y d) de la Nota 1

NOTA 8 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2007 por US/.152,428 correspondieron al remanente de un préstamo contratado con Dinners Club del Ecuador S.A. el 29 de octubre del 2007 con vencimiento a 1 año. Este crédito devengó una tasa de interés del 13,17% anual y estuvo garantizado con un aval personal del Señor Walter Wright. Este dinero fue entregado a **Hospivalle** para financiar las actividades operativas del Hospital de los Valles y fue liquidado durante el año 2008

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Operadora Country	79,902	79,902
Vienatonne	75,248	175,579
Inmobiliaria Feijoo	43,849	-----
Provisión para el pago de médicos	38,895	99,695
Hospivalle	31,294	-----
Ecuador Overseas	25,900	25,900
Maluenda y Borja Medical Systems	-----	22,320
Otros menores	<u>6,238</u>	<u>20,197</u>
TOTAL	301,326	423,593

NOTA 10 – ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre del 2008 el rubro anticipos recibidos de clientes incluye US/.533,212 (US/.178,545 – 2007) correspondientes a anticipos por la venta de consultorios médicos (ubicados en el edificio de hospitalidades médicas) y sus correspondientes parqueaderos.

La venta de los inmuebles mencionados en el párrafo anterior se efectuará cuando termine el proceso legal para declarar en propiedad horizontal el edificio de consultorios médicos y los respectivos parqueaderos

NOTA 11 – OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre del año 2008

Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
--------------------------	------------------	----------------------	------------------------

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Obligaciones fiscales:				
Retenciones en la fuente	174	11,672	7,299	4,547
Retenciones de IVA	-----	7	7	-----
Total	174	11,679	7,306	4,547

Composición al 31 de diciembre del 2007:

	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Obligaciones fiscales:				
Retenciones en la fuente	26,377	7,472	33,675	174
Retenciones de IVA	-----	394	394	-----
Total	26,377	7,866	34,069	174

d) Conciliación tributaria

Tal como se indica en el literal b) de la Nota 1, **Tecocel** se encuentra exenta del pago de impuestos, tasas y contribuciones (incluyendo el impuesto a la renta).

NOTA 13 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una compañía tiene capacidad para controlar a otra, o si puede ejercer una influencia importante sobre la otra parte en la toma de decisiones financieras y operativas.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Adiciones a los aportes para futuras capitalizaciones	2,321,250	2,037,404
Fideicomiso:		
Adiciones en el Fideicomiso (1)	-----	1,791,958
Restituciones fiduciarias (1)	-----	17,745,527
Hospivalle:		
Incremento en inversiones en Hospivalle (2)	3,613,723	434,253
Alquiler de propiedades y equipo (3)	961,121	434,253
Préstamos efectuados (4)	-----	152,428
Vallepatology:		
Venta de activos fijos (5)	-----	69,365
Adiciones en inversiones en Vallepatology	-----	1,200
Disminuciones de inversiones en acciones en		
Hospieco	1,200	-----
Neurovalle	-----	1,200

- (1) Ver comentarios adicionales en la Nota 5
- (2) Ver comentarios adicionales en el literal c) de la Nota 1
- (3) Corresponde al alquiler del edificio de Hospitalidades médicas así como de los equipos médicos instalados en el Hospital de los Valles
- (4) Ver comentarios adicionales en la Nota 8
- (5) Ver comentarios adicionales en la Nota 4.

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

Composición de los saldos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar: partes vinculadas:</u>		
Walter Wright	73,466	-----
Hospimágenes	40,612	76,221
Hospivalle	-----	152,428
Vallepatology	54,053	51,953
Inmobiliaria Feijoo Cía Ltda..	13,942	13,942
Otras menores	<u>25,007</u>	<u>22,825</u>
Total	207,080	317,369
<u>Cuentas por pagar: partes vinculadas</u>		
Inmuequinoocio	19,500	19,500
Proinmobiliaria	23,000	23,000
Hospivalle	31,294	-----
Walter Wright	37,203	-----
Inmobiliaria Feijoo Cía Ltda..	43,849	12,342
Otras menores	<u>3,271</u>	<u>332</u>
Total	158,117	55,174

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

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 4,000 acciones ordinarias de valor nominal de USD/.6,599 dólar estadounidense cada una (US/.1 – 2007).

NOTA 15 – APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Con fecha 4 de abril del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil el incremento del capital social de Tecocel a la suma de US/.26,396,000; este incremento se efectuó con aportes en

efectivo por US/.23,771,489 y la capitalización de la cuenta patrimonial “reserva de valuación” por US/.2,620,511.

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008 se autorizó un incremento de capital de US/.4,000,000. Al 31 de diciembre del 2008, **Tecocel** recibió aportes para futuras capitalizaciones correspondientes a este nuevo incremento de capital el valor de US/.2,321,250.

NOTA 16 – AJUSTES A RESULTADOS ACUMULADOS

Durante el año 2008, **Tecocel** efectuó los siguientes ajustes con cargo a la cuenta resultados acumulados:

	<u>Valor</u>
Depreciación de propiedades y equipos (1)	(394,217)
Alquiler de propiedades y equipos (2)	<u>333,853</u>
Total ajustes a resultados acumulados	(60,364)

(1) Corresponde a errores en el cálculo de las depreciaciones del año 2007.

(2) Corresponde al alquiler de propiedades y equipo que se computan en función de la depreciación de dichos activos

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de marzo del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y que no hayan sido revelados adecuadamente en las presentes notas.