

Guayaquil, 27 de abril de 2006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

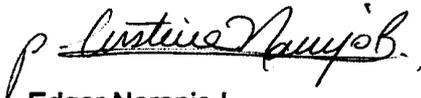
Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expendiente No.</u>
▪ CENTRO RADIOLOGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.	Al 31 de diciembre del 2005 y 2004	9379-78

Muy atentamente,

PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



Centro Radiológico Vargas Pazos (RADIOVAP) C.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2005 y 2004



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

24 de marzo del 2006
Guayaquil, Ecuador

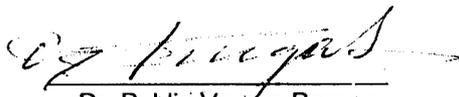


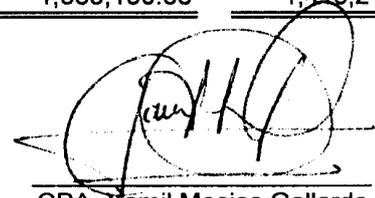
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CENTRO RADIOLOGICO VARGAS PAZZOS C.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo (Nota C)	62,658.60	8,215.27
Cuentas por cobrar (Nota D)	160,624.39	60,175.43
Gastos Pagados por Anticipado	9,159.84	10,400.18
Total Activo Corriente	232,442.83	78,790.88
ACTIVOS FIJOS (Nota E)	1,150,687.55	1,334,458.62
TOTAL ACTIVO	1,383,130.38	1,413,249.50
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota F)	148,095.77	297,898.46
Participación y Otras obligaciones a los trabajadores (Nota G)	46,231.91	37,036.24
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota H)	349,846.66	345,863.52
Total Pasivo Corriente	544,174.34	680,798.22
Pasivos a Largo Plazo (Nota H)	751,185.08	656,568.32
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital social	800.00	800.00
Reserva legal	443.61	443.61
Reserva de capital	57,038.69	57,038.69
Resultados acumulados	29,488.66	17,600.66
	87,770.96	75,882.96
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,383,130.38	1,413,249.50

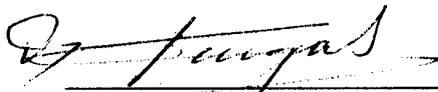

 Dr. Publio Vargas Pazzos
 Gerente General


 CPA. Yamil Mesias Gallardo
 Contador

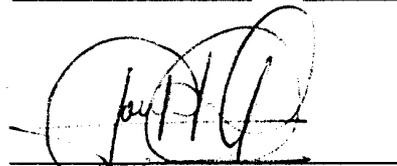
CENTRO RADIOLOGICO VARGAS PAZZOS C.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
INGRESOS:		
Ventas Netas (Nota J)	1,023,648.19	768,670.44
Otros	11,758.14	3,850.32
	<u>1,035,406.33</u>	<u>772,520.76</u>
GASTOS:		
Gastos Administrativos (Nota K)	333,052.83	228,712.37
Depreciaciones	184,370.27	182,491.44
Impuestos y Contribuciones	26,406.37	10,069.62
Gastos Operacionales	60,037.56	30,585.26
Suministros	16,606.04	10,660.49
Reparaciones y Mantenimiento	117,522.32	59,195.52
Repuestos y Materiales	142,559.47	99,673.46
Gastos Financieros	108,594.76	106,132.00
Otros		17,184.42
	<u>989,149.62</u>	<u>744,704.58</u>
Utilidad antes de la Participación Laboral e Impuesto a la Renta	46,256.71	27,816.18
Participación a trabajadores	6,938.50	4,227.41
Impuesto a la Renta	9,829.50	5,988.11
	<u>29,488.71</u>	<u>17,600.66</u>
UTILIDAD NETA	<u>29,488.71</u>	<u>17,600.66</u>



Dr. Publio Vargas Pazzos
Gerente General

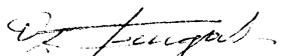


CPA Yamil Mesias Gallardo
Contador

Vea notas a los estados financieros

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS C.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 01 de enero del 2004	800.00	443.61	57,038.69	8,177.25
Participación Trabajadores Año 2003				(1,307.28)
Impuesto a la Renta 2003				(1,851.98)
Transferencia de dividendos por pagar accionistas				(5,017.99)
Resultado del ejercicio				17,600.66
Saldo al 31 de diciembre del 2004	800.00	443.61	57,038.69	17,600.66
Utilidad del Ejercicio				29,488.66
Transferencia de dividendos por pagar accionistas				(17,600.66)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>800.00</u>	<u>443.61</u>	<u>57,038.69</u>	<u>29,488.66</u>



 Dr. Publio Vargas Pazzos
 Gerente General



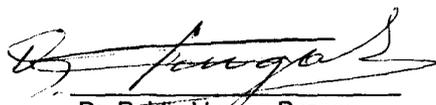
 CPA. Yamil Mesias Gallardo
 Contador

Vea notas a los estados financieros

CENTRO RADIOLOGICO VARGAS PAZZOS C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	46,256.71	27,816.18
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	184,370.27	182,491.44
Seguros	11,597.55	4,825.08
Provisión Jubilación Patronal		12,385.98
	<u>242,224.53</u>	<u>227,518.68</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	(100,448.96)	78,153.86
Cuentas por pagar	(166,570.75)	14,065.29
Gastos Pagados por anticipado	(10,357.21)	(15,275.26)
Participación y Otras obligaciones a los Trabajadores	9,195.58	(6,600.27)
	<u>(268,181.34)</u>	<u>70,343.62</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(25,956.81)</u>	<u>297,862.30</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(599.20)	(30,892.93)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(599.20)</u>	<u>(30,892.93)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de Obligaciones	(277,278.06)	(21,126.19)
Incremento del pasivo a largo plazo	358,277.40	(236,567.66)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>80,999.34</u>	<u>(257,693.85)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	54,443.33	9,275.52
Saldo del efectivo al inicio del año	8,215.27	(1,060.25)
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>62,658.60</u>	<u>8,215.27</u>


 Dr. Publio Vargas Pazzos
 Gerente General


 CPA. Yamil Mesias Gallardo
 Contador

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresadas en USDólares)

A. CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.:

La Compañía se constituyó el 30 de septiembre de 1977 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de enero de 1978. Actividad principal es el diagnóstico clínico a través de imágenes.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Activos Fijos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de diagnóstico	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio está conformado de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	456.60	451.95
Bancos locales	62,202.00	7,763.32
	<u>62,658.60</u>	<u>8,215.27</u>

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**D. CUENTAS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2005	2004
Cientes	(1)	64,081.83	36,004.92
Accionistas			732.97
Jefatura de Recaudaciones	(2)	10,834.07	11,111.45
Deudores Relacionados	(3)	539.43	11,040.00
Anticipos y Préstamos Empleados		4,325.29	841.40
Cuentas por Cobrar	(4)	81,906.23	1,507.15
		161,686.85	61,237.89
(-) Provisión para Cuentas Incobrables		1,062.46	1,062.46
		<u>160,624.39</u>	<u>60,175.43</u>

(1) Incluye los siguientes rubros:

Pacientes	1,919.63
Ecuasanitas	5,082.49
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	22,758.50
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	5,397.09
Otros	28,924.12
	<u>64,081.83</u>

(2) Incluye principalmente US\$4,449.25 correspondientes a impuestos retenidos de años anteriores.

(3) Ver Nota L

(4) Incluye principalmente US\$80,299.99 de anticipos a contratistas por préstamos para la construcción del Hospital Clínica Panamericana.

E. ACTIVOS FIJOS

	Saldo al 01/01/05	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/05
Edificios	6,742.90			6,742.90
Muebles y enseres	4,128.01			4,128.01
Equipos de oficina	2,166.31			2,166.31
Equipos de diagnóstico	1,901,321.10		125,313.03	1,776,008.07
Equipos de computación	17,667.72	599.20		18,266.92
Vehiculos	51,713.24			51,713.24
	1,983,739.28	599.20	125,313.03	1,859,025.45
Depreciación Acumulada	(649,280.66)	(184,370.27)	125,313.03	(708,337.90)
	<u>1,334,458.62</u>	<u>(183,771.07)</u>		<u>1,150,687.55</u>

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**F. CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2005	2004
Acreeedores Varios		463.28	136.30
Dividendos por Pagar	(1)		96,942.95
Proveedores	(2)	92,944.28	94,420.16
Compañías Relacionadas	(3)	42,350.15	98,831.08
Retenciones e Impuestos	(4)	12,338.06	7,567.97
		<u>148,095.77</u>	<u>297,898.46</u>

- (1) Corresponden a dividendos acumulados por pagar a los accionistas. Durante el 2005 este valor fue reclasificado al pasivo a largo plazo (Ver Nota H).
- (2) Incluye principalmente US\$24,724.15 correspondientes al financiamiento de los gastos de nacionalización por parte de la Compañía SIEMENS. (En el 2004 fue US\$45,949)
- (3) Ver Nota L
- (4) Incluye principalmente US\$9,829.55 correspondientes al Impuesto a la Renta del año 2005 (Ver Nota M)

G. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		Al 31 de diciembre del	
		2005	2004
Beneficios Sociales	(1)	23,609.42	24,349.98
Sueldos	(2)	15,683.99	8,459.15
15% Participación Laboral	(3)	6,938.50	4,227.11
		<u>46,231.91</u>	<u>37,036.24</u>

- (1) Corresponde a las obligaciones con sus trabajadores por beneficios y prestaciones de Ley.
- (2) Correspondientes al mes de diciembre.
- (3) Ver Nota M

H. PASIVOS A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2005	2004
Siemens A.G. Alemania	(1)	705,722.39	955,613.56
Banco Amazonas	(2)	20,249.68	24,432.30
Jubilación Patronal	(3)	21,827.98	22,385.98
Préstamos de Accionistas	(4)	238,688.08	
Dividendos a favor de Accionistas	(5)	114,543.61	
		<u>1,101,031.74</u>	<u>1,002,431.84</u>
(-) Porción Corriente		349,846.66	345,863.52
		<u>751,185.08</u>	<u>656,568.32</u>

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**H. PASIVOS A LARGO PLAZO:** (Continuación)

- (1) Obligación originada el 26 del noviembre del 2002 por la compra de equipo de resonancia magnética y equipo de ultrasonido, financiado a 5 años plazo con un interés del 9% pagaderos mediante amortizaciones trimestrales.

El siguiente es el resumen de los vencimientos futuros:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2007	271,000.00
2008	67,750.00
	<u>338,750.00</u>

- (2) Corresponde a la operación de crédito para la adquisición de un vehículo Hyundai Terracan a una tasa de interés anual del 14.66% y vencimiento el 30 de enero del 2009.

El siguiente es el resumen de los vencimientos futuros:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2007	6,390.03
2008	6,390.03
2009	638.88
	<u>13,418.94</u>

- (3) Corresponde a la Jubilación Patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la Legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital. Durante el 2005 se pago US\$558.00
- (4) Ver Nota L
- (5) Incluye US\$96,942.95 proveniente de años anteriores (Ver Nota F (2)) y US\$17,600.66 de la transferencia de los resultados del año 2004.

I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital Social: Representan 800 acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe segregar el 10% de sus utilidades líquidas anuales para reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para compensar pérdidas futuras o para aumentar capital.

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Continuación):**

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 30 de abril del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía, puede ser utilizado para la distribución de dividendos o ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

J. VENTAS NETAS:

Incluye principalmente US\$632,546.13 correspondiente a exámenes por Resonancia Magnética (US\$450,727.75 en el 2004) y US\$99,214.83 por Rayos X (US\$86,367.52 en el 2004).

K. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Incluye principalmente US\$143,107.77 correspondiente a sueldos cancelados al personal y US\$113,707.47 por concepto de Honorarios Profesionales (En el 2004 fue US\$122,000.60 y US\$25,614.84, respectivamente).

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron en condiciones similares a las que se realizaron con terceros. A continuación un detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005:

<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Sociedad de Beneficencia Manabita		539.43
<u>Cuentas por Pagar</u>		
Boteca		51.43
Clínica Panamericana		3,248.72
Sociedad de Beneficencia Manabita		39,050
	Corto Plazo	<u>42,350.15</u>
Sra. Polita Andrade de Vargas		87,000.00
Dr. Publio Vargas Pazzos		151,688.08
	Largo Plazo	<u>238,688.08</u>

Estas cuentas no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definidas

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**M. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:**

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

La base imponible para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta se calculó como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del Ejercicio	46,256.71	27,816.18
Más: Gastos no deducibles		364.57
Base Imponible	46,256.71	28,180.75
15% Participación Laboral	6,938.51	4,227.11
	<u>39,318.20</u>	<u>23,953.64</u>
Base imponible	39,318.20	23,953.64
25% de impuesto a la renta	<u>9,828.55</u>	<u>5,988.41</u>

Estos pasivos se registran en el momento del pago.

N. CONTRATOS DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS:

Se mantiene contratos por servicios de exámenes y diagnósticos a través de imágenes (resonancias magnéticas, rayos x, ecografías, etc), con las siguientes instituciones publicas y privadas:

- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas
- Medec S.A.
- Ecuasanitas S.A.
- Socio Medica S.A.
- Salud S.A.

Estos contratos tienen una duración de un año y, los valores se facturan en base a los planes tarifarios que se acuerden con cada cliente.

O. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**O. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA - EJERCICIO 2005**
(Continuación):

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

P. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.