

Exp. # 9379

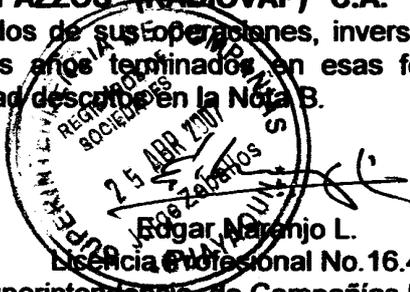
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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 2007
 Guayaquil, Ecuador


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

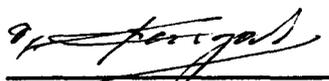
Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
 E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
 PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
 Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
 Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
 Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
 Quito | Ecuador

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

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo (Nota C)	24.503,58	62.658,60
Cuentas por cobrar (Nota D)	348.083,87	160.624,39
Gastos Pagados por Anticipado	0,50	9.159,84
Total Activo Corriente	372.587,95	232.442,83
ACTIVOS FIJOS (Nota E)	983.253,65	1.150.687,55
TOTAL ACTIVO	1.355.841,60	1.383.130,38
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota F)	56.604,13	128.095,77
Participación y Otras obligaciones a los trabajadores (Nota G)	50.503,16	46.231,91
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo (Nota H)	472.827,12	349.846,66
Total Pasivo Corriente	579.934,41	524.174,34
Pasivos a Largo Plazo (Nota H)	691.788,33	771.185,08
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	28.836,56	29.488,66
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1.355.841,60	1.383.130,38


 Dr. Publio Vargas Pazzos
 Gerente General

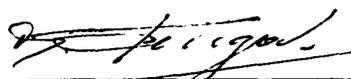

 CPA. Yamil Mesias Gallardo
 Contador

Veá notas a los estados financieros

CENTRO RADIOLOGICO VARGAS PAZZOS C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS:		
Ventas Netas (Nota J)	977.344,10	1.023.648,19
Otros	4.213,59	11.758,14
	<u>981.557,69</u>	<u>1.035.406,33</u>
GASTOS:		
Gastos Administrativos (Nota K)	382.834,55	333.052,83
Depreciaciones	171.088,15	184.370,27
Impuestos y Contribuciones	11.952,04	26.406,37
Gastos Operacionales	59.856,82	60.037,56
Suministros	17.274,26	16.606,04
Reparaciones y Mantenimiento	85.056,21	117.522,32
Repuestos y Materiales	129.942,16	142.559,47
Gastos Financieros	83.025,56	108.594,76
	<u>941.029,75</u>	<u>989.149,62</u>
Utilidad antes de la Participación Laboral e Impuesto a la Renta	40.527,94	46.256,71
Participación a trabajadores (Nota M)	(6.079,19)	(6.938,50)
Impuesto a la Renta (Nota M)	(8.612,19)	(9.829,50)
	<u>25.836,56</u>	<u>29.488,71</u>
UTILIDAD NETA	<u>25.836,56</u>	<u>29.488,71</u>



 Dr. Publio Vargas Pazzos
 Gerente General

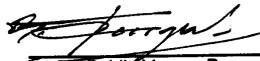


 CPA Yamil Mejías Gallardo
 Contador

Vea notas a los estados financieros

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS C.A.
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	800,00	443,61	57.038,69	17.600,66
Utilidad Neta				29.488,66
Dividendos para accionistas				(17.600,66)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	800,00	443,61	57.038,69	29.488,66
Utilidad Neta				25.836,56
Dividendos para accionistas				(29.488,66)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>800,00</u>	<u>443,61</u>	<u>57.038,69</u>	<u>25.836,56</u>


 Dr. Publio Vargas Pazzos
 Gerente General

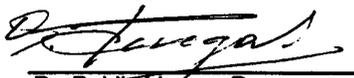

 CPA Yanil Mesias Gallardo
 Contador

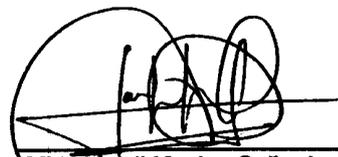
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	25.836,56	29.488,71
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	171.088,15	184.370,27
Castigo de cuentas por cobrar no provisionadas	1.361,80	
Provision Cuentas por Cobrar	1.715,76	
Provisión Jubilación Patronal	29.285,99	0,00
	<u>229.288,26</u>	<u>213.858,98</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	(190.536,54)	(100.448,96)
Gastos Pagados por anticipado	9159,84	1.240,34
Cuentas por pagar	(100.980,30)	(149.802,75)
Participación y Otras obligaciones a los Trabajadores	4.271,25	9.195,58
	<u>(278.085,75)</u>	<u>(239.815,79)</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(48.797,49)</u>	<u>(25.956,81)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(3.654,25)	(599,20)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(3.654,25)</u>	<u>(599,20)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de Obligaciones	(204.042,46)	(277.278,06)
Incremento del pasivo a largo plazo	218.339,68	358.277,40
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>14.297,22</u>	<u>80.999,34</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	(38.154,52)	54.443,33
Saldo del efectivo al inicio del año	62.658,60	8.215,27
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>24.504,08</u>	<u>62.658,60</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 2006 Y 2005**

(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 MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares 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:

Provisión para cuentas incobrables: La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de la cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar.

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.

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

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
Caja	353.70	456.60
Bancos locales	24,039.89	62,202.00
Depósito en transito	109.99	
	<u>24,503.58</u>	<u>62,658.60</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2006	2005
Clientes	(1)	89,835.44	64,081.83
Accionistas	(2)	172,485.29	539.43
Jefatura de Recaudaciones		6,900.63	10,834.07
Anticipos y Préstamos Empleados			4,325.29
Otros	(3)	81,640.73	81,906.23
		<u>350,862.09</u>	<u>161,686.85</u>
(-) Provisión para Cuentas Incobrables	(4)	2,778.22	1,062.46
		<u>348,083.87</u>	<u>160,624.39</u>

(1) Incluye los siguientes rubros:

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
Pacientes	5,973.08	1,919.63
Emelgur S.A.	29,595.34	13,929.46
Ecuasanitas	13,305.90	5,082.49
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	29,541.35	22,758.50
Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas	839.97	5,397.09
Otros	10,415.17	14,994.66
	<u>89,670.81</u>	<u>64,081.83</u>

(2) Ver Nota L.

(3) Incluye principalmente US\$80,000.00 de anticipos a contratistas para la construcción del Hospital Clínica Panamericana. (US\$60,000.00 en el 2005)

(4) Durante el 2006 esta cuenta se incrementó en US\$1,715.76.

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**E. ACTIVOS FIJOS**

	<u>Saldo al 01/01/2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al 31/12/2006</u>
Edificios	6,742.90		6,742.90
Muebles y enseres	4,078.51		4,078.51
Equipos de oficina	2,166.31		2,166.31
Equipos de diagnóstico	1,772,643.43		1,772,643.43
Equipos de computación	21,681.06	3,654.25	25,335.31
Vehículos	51,713.24		51,713.24
	<u>1,859,025.45</u>	<u>3,654.25</u>	<u>1,862,679.70</u>
Depreciación Acumulada	<u>(708,337.90)</u>	<u>(171,088.15)</u>	<u>(879,426.05)</u>
	<u>1,150,687.55</u>	<u>(167,433.90)</u>	<u>983,253.65</u>

F. CUENTAS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acreeedores Varios	1,222.05	463.28
Proveedores (1)	39,380.67	72,944.28
Compañías Relacionadas (2)	25.53	42,350.15
Retenciones e Impuestos (3)	15,975.88	12,338.06
	<u>56,604.13</u>	<u>128,095.77</u>

(1) Incluye principalmente US\$10,212 por pagar a Siemens S.A. y US\$18,429.43 a Ecuador Overseas S.A. (En el 2005 fue US\$24,724.15)

(2) Ver Nota L.

(3) Incluye principalmente US\$8,612.19 correspondientes al Impuesto a la Renta del año 2006 (Ver Nota M)

G. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios Sociales (1)	28,802.13	23,609.42
Sueldos	15,621.84	15,683.99
15% Participación Laboral (2)	6,079.19	6,938.50
	<u>50,503.16</u>	<u>46,231.91</u>

(1) Corresponde a las obligaciones con sus trabajadores por beneficios y prestaciones de Ley.

(2) Ver Nota M

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

		Al 31 de diciembre del	
		2006	2005
Siemens A.G. Alemania	(1)	581,133.79	705,722.39
Banco Amazonas	(2)	13,670.35	20,249.68
Jubilación Patronal	(3)	51,020.97	21,827.98
Préstamos de Accionistas	(4)	374,758.07	258,688.08
Dividendos a favor de Accionistas	(5)	144,032.27	114,543.61
		1,164,615.45	1,121,031.74
(-) Porción Corriente	(6)	472,827.12	349,846.66
	(6)	691,788.33	771,185.08

- (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. Incluye US\$195,437.09 de dividendos vencidos del año 2006 que fueron honrados en enero del 2007.
- (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.
- (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 2006 se pago US\$372.00
- (4) Ver Nota L.
- (5) Corresponden a dividendos acumulados por pagar a los accionistas. Durante el 2006 se transfirieron US\$29,488.66 de los resultados del año 2005.
- (6) Incluye US\$108,306.67 de porción a largo plazo de los dividendos de Siemens A.G. Alemania y Banco Amazonas, con vencimiento en el 2008.

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. La reserva constituida hasta la fecha supera el límite dispuesto.

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\$574,088.78 correspondiente a exámenes por Resonancia Magnética (US\$632,546.13 en el 2005) y US\$146,976.89 por Tomografías (US\$159,663.16 en el 2005).

K. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Incluye principalmente US\$137,499.60 correspondiente a sueldos cancelados al personal y US\$142,048.82 por concepto de Honorarios Profesionales (En el 2005 US\$143,107.77 y US\$113,707.47, 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 2006:

Corto Plazo**Cuentas por Cobrar:**

Dr. Publio Vargas Pazzos	172,470.00
Sociedad de Beneficencia Manabita	7.03
Clínica Panamericana	8.26
	<hr/>
	172,485.29

Cuentas por Pagar

Farmacia	25.53
----------	-------

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación):****Largo Plazo****Cuentas por Pagar**

Sra. Polita Andrade de Vargas	97,000.00
Sra. Cecilia Vargas	30,500.00
Dr. Publio Vargas Pazzos	247,258.07
	<hr/> 374,758.07

Estas cuentas no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del Ejercicio	40,527.94	46,256.71
15% Participación Laboral	6,079.19	6,938.51
Base imponible	34,448.75	39,318.20
25% de impuesto a la renta	8,612.19	9,828.55

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 públicas y privadas:

- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
- Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas
- Empresa Eléctrica Guayas Los Ríos – EMELGUR S.A.
- Medec S.A.
- Ecuasanitas S.A.
- Socio Medica S.A.
- Salud S.A.

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

CENTRO RADIOLÓGICO VARGAS PAZZOS (RADIOVAP) C.A.**O. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.