

Nuñez Serrano & Asociados



- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

Ciudad Ecuador
Juan González 115500110, Quito
Edificio James Mackay 1101001
Telfs.: (593-2) 2541200-2541201, 2541202
Fax: (593-2) 2541203
E-mail: info@nunezserrano.com.ec
www.nunezserrano.com.ec

HUNTSAT S.A.

**Estados Financieros al
31 de diciembre del 2007 y 2006 e Informe de
los auditores independientes**

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Independent CPAs operating around the world

HUNTSAT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares estadounidenses

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoría

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directorio de: HUNTSAT S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de HUNSAT S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hunsat S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en detalle en Nota 14 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta por los efectos que podrían tener las transacciones con partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). Al respecto de lo anterior, la Compañía nos ha confirmado que no ha realizado operaciones con partes relacionadas del exterior durante los años 2007 y 2006.

Quito, marzo 28 del 2008

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

HUNTSAT S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		32.303	8.771
Clientes	3	803.046	496.144
Inventarios	4	199.519	332.121
Cuentas por cobrar	5	85.941	147.151
Total		1.120.809	984.187
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	1.611.069	2.114.718
OTROS ACTIVOS	7	124.041	550.015
TOTAL		2.855.919	3.648.920
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro		435	59.935
Obligaciones financieras	8	918.258	1.746.383
Obligaciones con relacionadas	9	621.312	255.448
Cuentas por pagar	10	486.815	468.391
Total		2.026.820	2.530.157
PASIVO LARGO PLAZO	11	575.555	575.555
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Véase estado adjunto		253.544	543.208
TOTAL		2.855.919	3.648.920

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

HUNTSAT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2007	2006
INGRESOS POR:			
Ventas	3	2.505.133	2.772.913
Comisiones		1.583.355	769.621
Total		<u>4.088.488</u>	<u>3.542.534</u>
Costo de ventas:		<u>(149.242)</u>	<u>(174.187)</u>
Utilidad bruta		3.939.246	3.368.347
GASTOS DE:			
Administración y depreciaciones		(3.297.313)	(2.980.628)
Financieros		(341.877)	(231.346)
Otros gastos		(127.874)	(115.755)
		<u>(3.767.064)</u>	<u>(3.327.729)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		172.182	40.618
Otros ingresos (egresos) neto		<u>2.746</u>	<u>2.515</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a empleados e impuesto a la renta		174.928	43.133
Participación de trabajadores	12	(26.239)	(6.730)
Impuesto a la renta	12	<u>(44.453)</u>	<u>(9.535)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>104.236</u>	<u>26.868</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

HUNTSAT S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva legal	Aportes futura capitalización	Reserva por valuación	Utilidades (pérdidas) Acumuladas	Total
Diciembre 31, 2005	800	0	149.940	365.247	6.574	522.561
Ajuste		691				691
Pago de dividendos					(6.912)	(6.912)
<u>Utilidad neta</u>					<u>26.668</u>	<u>26.668</u>
Diciembre 31, 2006	800	691	149.940	365.247	26.530	543.208
Ajuste				(365.247)	(28.653)	(393.900)
<u>Utilidad neta</u>					<u>104.236</u>	<u>104.236</u>
Diciembre 31, 2007	800	691	149.940	0	102.113	253.544

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

HUNTSAT S.A.**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de operaciones:	2.007	2.006
Utilidad neta	104.236	26.868
Más movimientos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	1.220.014	808.332
Amortizaciones	75.837	68.506
	<u>1.295.851</u>	<u>876.838</u>
Operaciones del período		
Cientes	(306.902)	(58.290)
Inventarios	132.602	172.469
Cuentas por cobrar	61.210	68.221
Otros activos	(43.763)	(64.071)
Obligaciones con relacionada	365.864	176.224
Cuentas por pagar	18.424	183.774
Ajuste	0	691
	<u>227.435</u>	<u>479.018</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	<u>1.627.522</u>	<u>1.382.724</u>
Flujo de Inversiones:		
Adición neta de activos fijos	(716.365)	(1.583.377)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>911.157</u>	<u>(200.653)</u>
Flujo de financiamiento:		
Sobregiro	(59.500)	(104.951)
Pago de dividendos	0	(6.912)
Obligaciones financieras	(828.125)	174.594
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(887.625)</u>	<u>62.731</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	23.532	(137.922)
Flujo de fondos al inicio	<u>8.771</u>	<u>146.693</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>32.303</u>	<u>8.771</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

HUNTSAT S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, mediante escritura pública del 27 de junio del 2003, e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de agosto del 2003; su objeto social principal es: la importación, distribución, comercialización, representación con licencia y asistencia técnica de empresas internacionales, venta, asesoramiento, instalación, mantenimiento, ensamblaje y reparación de sistemas, componentes y dispositivos de rastreo, monitoreo, localización, recuperación, control y protección de personas, así como de todo tipo de naves, aeronaves, flotas logísticas, carga o mercadería en tránsito vía terrestre, ferroviaria o marítima, de automotores livianos y pesados, motos o motocicletas siniestrados, robados; etc. Para cumplir con su objeto social podrá ejecutar todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que tendrán relación con el mismo.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 de septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

b) Inventario

Están constituidos principalmente por dispositivos satelitales, están valorados al costo promedio, y no sobrepasan su valor de realización.

Las importaciones en tránsito, están registradas al costo de los pagos efectuados.

c) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto 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 producen 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.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)

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.

d) Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen, gastos preoperacionales de constitución y organización, y gastos de instalación, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

e) Participación de los empleados en las utilidades

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

f) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que utilizó esta facultad tributaria.

g) Reserva legal

La Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

h) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Quito	404.777	201.702
Guayaquil	118.099	90.580
Cuenca	47.374	41.568
Santo Domingo	70.736	57.004
Machala	70.943	43.402
Ambato	81.550	24.778
Manta	(10.310)	22.155
Loja	5.794	873
Tarjetas de crédito	14.083	14.082
Total	<u>803.046</u>	<u>496.144</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, están constituidos principalmente por dispositivos satelitales, valorados al costo promedio.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mercaderías locales	46.773	80.139
Mercaderías importadas	151.051	44.206
Mercaderías en tránsito	1.695	207.776
Total	<u>199.519</u>	<u>332.121</u>

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos fiscales	52.927	95.957
Anticipos a proveedores	23.150	38.980
Otros	9.864	12.214
Total	<u>85.941</u>	<u>147.151</u>

NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, activos fijos corresponden a:

	2.007	2.006	% de depreciación
Equipo satelital	3.772.600	3.069.896	10
Equipo de comunicación	63.614	63.614	10
Equipos de computación	46.304	43.983	33
Equipos de oficina	15.141	14.027	10
Muebles de oficina	46.245	42.662	10
Vehículos	36.340	29.698	20
	<u>3.980.244</u>	<u>3.263.880</u>	
Depreciación del año acumulada	<u>(2.369.175)</u>	<u>(1.149.162)</u>	
Activo fijo, neto	<u>1.611.069</u>	<u>2.114.718</u>	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio	2.114.718	1.339.673
Adición (baja) neta	716.365	1.583.377
Depreciación del año	(1.220.014)	(808.332)
Saldo al cierre	1.611.069	2.114.718

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2007	2006
Gastos diferidos	267.400	253.821
Marcas (1)	-	365.247
Pagos anticipados	16.261	14.477
Programas y licencias	30.662	29.850
Garantías	600	600
	<u>314.923</u>	<u>663.995</u>
Amortización de diferidos	<u>(190.882)</u>	<u>(113.980)</u>
Total	<u>124.041</u>	<u>550.015</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada Clase Internacional 9, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual; misma que fue reversada en el 2007.

NOTA 8.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre del 2006, corresponde a:

Institución	2007	2006	Pazo	Tasa anual
Porción corriente de obligación a largo plazo				
Aldenharn Finance S.A.	0	143.889		
Financiera Union del Sur	522.280	156.735	181días	14,66%
	0	250.000	181días	14,66%
	0	546.167	181días	14,66%
Austrobank Overseas	395.977	323.000	181días	14,66%
	0	326.592	181días	14,66%
Total	918.257	1.746.383		

NOTA 9.- OBLIGACIONES CON RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2.007	2.006
Corporación CFC S.A. (1)	567.499	207.005
Holding CFC	0	6.715
Ecolipet	6.634	37.046
J&E Marketing	1.485	0
Austrocirculo S.A.	41.009	686
Centerphone	4.685	3.996
Total	621.312	255.448

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye US\$ 480.260 y 207.005 que corresponden anticipos por la facturación de dispositivos a clientes de Hunsat en los cuales CFC financia el valor de éstos y son compensados posteriormente.

Al 31 de diciembre del 2007, incluye US\$ 79.818 de porción corriente de obligación a largo plazo. (véase Nota 11)

NOTA 10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2007	2006
Impuestos (1)	98.460	70.711
Obligaciones con el personal (2)	78.526	74.437
Proveedores	60.974	51.056
Intereses	0	40.461
Otras (3)	248.855	231.726
Total	486.815	468.391

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 incluye US\$ 44.453 de impuesto a la renta sobre las utilidades del ejercicio.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007 incluye US\$ 26.239 de participación a trabajadores sobre las utilidades del ejercicio.
- (3) Corresponde a abonos efectuados por clientes y se encuentran pendientes de asignar.

NOTA 11.- OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde al saldo de un préstamo concedido por CFC por US\$ 655.373, neto de porción corriente por US\$ 79.818, al 14,50% de interés anual, a 3 años plazo mediante tabla de amortización, con garantía de pagaré suscrito a la orden de CFC.

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un préstamo concedido por Aldeham Finance (Institución financiera domiciliada en Montevideo- Uruguay) por US\$ 719.444, a 5 años plazo, y una tasa anual del 6%, con vencimiento el 30 de diciembre del 2010; menos porción corriente por US\$ 143.889. Este crédito fue renegociado en el 2007 con CFC.

NOTA 12.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta preparada por la Compañía al 31 de diciembre del 2007.

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	174.928	43.133
15% participación empleados	26.239	6.470
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	174.928	43.133
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(26.239)	(6.470)
(Más) Gastos no deducibles en el país	66.647	0
Utilidad (pérdida) gravable	<u>215.336</u>	<u>36.663</u>
25% impuesto a la renta	<u>44.453</u>	<u>9.167</u>

NOTA 13.- SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros incluyen los siguientes saldos con partes vinculadas.

	<u>(US\$)</u>
Egresos:	518.653
Activos:	
Cuentas por cobrar	<u>621.312</u>

NOTA 14.- PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en adición a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el anexo y estudio de Precios de Transferencia, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración. De otra parte el Servicio de Rentas Internas, el 30 de diciembre del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulando superior a US\$ 300.000 dólares, deberán presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 23 del 2008, 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 estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.