



Vizhñay, Asociados
AUDITORES Y ASESORES

TEL BEC S. A.

Estados Financieros por el año terminado

el 31 de Diciembre de 2006

Informe de los Auditores Independientes



Associated worldwide with



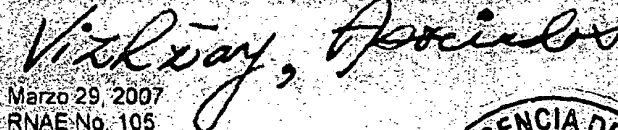
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

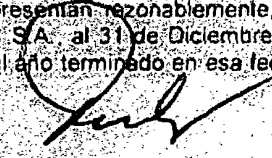
A los Accionistas y Junta de Directores de TELBECS.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de TELBEC S. A. al 31 de Diciembre del 2006 y los correspondientes estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas ecuatorianas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de TELBEC S.A. al 31 de Diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.


Marzo 29, 2007
RNAE No. 105


Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



TELBEC S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

TELSEC S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (notas 2 y 4)

816,050.15

Inversiones temporales (nota 5)

28,445.71

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 6)

38,960,794.06

Otras cuentas por cobrar (nota 7)

1,167,749.09

TOTAL CUENTAS POR COBRAR

40,128,543.15

Pagos y gastos anticipados (nota 8)

286,987.40

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

41,260,026.41

PROPIEDADES, NETO (notas 2 y 9)

64,835.59

TOTAL ACTIVO

41,324,862.00

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (nota 10)	31,112,803.84
Cuentas por pagar (nota 11)	6,048,731.60
Impuestos por pagar (nota 12)	285,845.45
TOTAL PASIVO CORRIENTE	37,447,180.89
Pasivo diferido (nota 13)	2,621,144.85
TOTAL PASIVO	40,068,325.74

PATRIMONIO

Capital social (notas 1 y 14)	800.00
Reserva legal	400.00
Resultados acumulados	407,815.90
Utilidad del ejercicio	847,520.36
TOTAL PATRIMONIO	1,256,536.26
Pasivo contingente (nota 15)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	41,324,862.00

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

Ingresos	4,675,555.62
----------	--------------

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos de administración	1,354,750.55
--------------------------	--------------

Gastos financieros	2,195,020.92
--------------------	--------------

TOTAL DE GASTOS	3,549,771.47
-----------------	--------------

Utilidad operacional	1,125,784.15
----------------------	--------------

Otros ingresos	4,719.18
----------------	----------

Otros egresos	16.34
---------------	-------

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,130,486.99
---------------------------------------	--------------

Impuesto a la renta (notas 2 y 15)	282,633.33
------------------------------------	------------

Reserva legal	333.30
---------------	--------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>847,520.36</u>
------------------------	-------------------

Ver notas a los estados financieros

TELBECS.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	800.00
Saldo final	<u>800.00</u>

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	66.70
Transferencia de utilidad del ejercicio	<u>333.30</u>
Saldo final	<u>400.00</u>

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	48,546.01
Transferencia de utilidad del ejercicio	1,199,561.91
Pago de dividendos	-539,056.00
Impuesto a la renta	-299,890.48
Ajuste de años anteriores	<u>-1,345.54</u>
Saldo final	<u>407,815.90</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	1,199,561.91
Transferencia a resultados acumulados	-1,199,561.91
Utilidad del ejercicio	1,130,486.99
Impuesto a la renta	-282,633.33
Reserva legal	<u>-333.30</u>
Saldo final	<u>847,520.36</u>

TOTAL	<u><u>1,256,536.26</u></u>
--------------	----------------------------

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	1,130,486.99
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	
AJUSTES POR:	
Depreciación de activos fijos	13,813.61
Bajas de activo fijo	139.76
Ajustes de años anteriores	-1,345.54
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1,143,094.82
Aumento en cuentas por cobrar	-11,430,435.34
Aumento en inversiones temporales	-638.94
Aumento en cuentas por pagar	3,683,010.30
Disminución en impuestos por pagar	-296,883.92
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	-6,901,853.08
FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compras de activos fijos (nota 9, adiciones)	-68,000.00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-68,000.00
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en deuda a largo plazo	4,800,000.00
Aumento en documentos por pagar	747,594.73
Pago de dividendos	-539,056.00
EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5,008,538.73
DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	-1,961,314.35
Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo	2,777,364.50
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo (nota 4)	816,050.15

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros

1. OPERACIONES

La compañía fue constituida el 22 de Septiembre del 2003, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, el objeto social es prestar y recibir dinero, brindar asesoramiento técnico - administrativo a toda clase de empresas; en cualquiera de los sectores de la economía y/o actividades; estudios contables - financieros, de instrumentación de sistemas operativos, etc.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados, hasta el 31 de Marzo del año 2000, fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica mediante disposiciones de ajustes y conversión contenidas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad No. 17.

Todas las cifras presentadas en las notas a los estados financieros están expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

La preparación de los estados financieros están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra la preparación 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 inherente a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Caja y Equivalentes de Efectivo

Incluye dinero efectivo y depósitos en bancos disponibles, neto de sobregiros bancarios.

c. Propiedades, neto

Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3 para equipos de computación y software, y 5 para vehículos. (nota 9)

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

e. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas SRI estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los Índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2006 fue de 2.87%.

<u>AÑO TERMINADO</u>	<u>PORCENTAJE</u>
<u>DICIEMBRE 31</u>	<u>INFLACION</u>
2003	6.07
2004	1.95
2005	4.36
2006	2.87

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2006, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S. \$	126,395.41
Bancos		689,654.74
TOTAL	U.S. \$	<u>816,050.15</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre de 2006, el saldo es el siguiente:

Inversiones Encargo Fiduciario Stanford G.	U.S. \$	<u>28,445.71</u>
--	---------	------------------

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar clientes al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

CLIENTES	PLAZO		INTERES	VALOR
	DESDE	HASTA		U.S.\$
<u>Compra de cartera a:</u>				
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.				33,615,838.72
<u>Préstamos</u>				
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	31-10-06	31-01-07	8%	150,000.00
	31-12-06	31-03-07	12%	1,957,454.16
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empaگران	09-03-05	06-10-05	8%	137,974.08
	11-06-06	30-11-05	5%	500,000.00
	18-08-06	13-08-07	5%	2,050,000.00
Packteckh S.A.	02-06-06	28-01-07	8%	5,000.00
	16-06-06	11-02-07	8%	347,000.00
	29-06-06	24-02-07	6%	60,000.00
	27-09-06	26-12-07	6%	187,500.00
Dimsal S.A.	07-12-06	26-07-07		98,983.64
TOTAL CLIENTES				39,109,750.60
Intereses				122,823.77
Menos: provisión cuentas incobrables				271,780.31
TOTAL				38,960,794.06

A Compañía General de Comercio y Mandato S.A., se compra cartera con porcentaje de descuento del 18%, las compras de carteras están respaldadas por los contratos de préstamos y pagarés; las demás cuentas están respaldadas con pagarés y préstamos sobre firma.

TELBECS.A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2006, por clasificación es como sigue:

Anticipo a proveedores	U.S. \$	2,250.00
Accionistas		21,146.67
Otras cuentas por cobrar		1,144,352.42
TOTAL	U.S. \$	<u>1,167,749.09</u>

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2006, el saldo, es el siguiente:

Retención en la fuente de años anteriores	U.S. \$	43,587.26
Retención en la fuente, 2006		243,400.14
TOTAL	U.S. \$	<u>286,987.40</u>

TELBECS.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006, fueron como sigue:

		SALDOS 31/12/2005	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/2006
Equipos de computación	U.S.\$	1,024.80	-	-	1,024.80
Software		13,216.00	-	-	13,216.00
Vehículos		-	68,000.00	-	68,000.00
TOTAL		14,240.80	68,000.00	-	82,240.80
Menos: Depreciación acumulada		3,451.84	13,813.61	139.76	17,405.21
Propiedades, neto	U.S.\$	10,788.96	54,186.39	-139.76	64,835.59

Equipos de computación y software al 33% anual, y vehículos al 20% anual, bajo el método de línea recta.

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen al 31 de Diciembre del 2006. es como sigue:

<u>BENEFICIARIO</u>	<u>PLAZO</u>		<u>INTERES</u>	<u>VALOR</u>
	<u>DESDE</u>	<u>HASTA</u>		<u>U.S. \$</u>
<u>GUARANTY TRUST BANK LIMITED</u>				
Pagaré	01-Nov-06	31-Oct-07	80%	15,000,000.00
Pagaré	01-Oct-06	30-Sep-07	8,5%	3,000,000.00
Pagaré	01-Oct-06	30-Sep-07	8,5%	1,000,000.00
Pagaré	29-Sep-05	31-Dic-06	7,7%	1,000,000.00
Pagaré	24-Mar-06	31-Mar-07	8,5%	1,000,000.00
Pagaré	11-May-06	30-Jun-07	8,5%	4,000,000.00
Pagaré	20-Jul-06	30-Jun-07	7,5%	500,000.00
Pagaré	01-Oct-06	30-Sep-07	8,5%	1,200,000.00
Pagaré	17-Nov-06	31-Dic-07	8,7%	1,800,000.00
Pagaré	21-Dic-06	31-Dic-07	8,7%	1,100,000.00
Pagaré	21-Dic-06	31-Dic-07	8,7%	1,000,000.00
TOTAL DEUDA				30,600,000.00
Intereses				512,803.84
TOTAL				31,112,803.84

La deuda esta garantizada con préstamos sobre firma.

TELBECS.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2006, por clasificación principal es como sigue:

Cartera por pagar	U.S. \$	3,333,062.68
Proveedores locales		1,437,190.45
Otras cuentas por pagar		1,278,478.47
TOTAL	U.S. \$	<u>6,048,731.60</u>

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2005</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2006</u>
Impuestos al valor agregado U.S. \$	-	510.00	510.00	-
Retención en la fuente 1%	5.56	6,104.23	8,795.57	2,696.90
Retención en la fuente 5%	-	1,761.12	1,887.21	126.09
Retención iva 100%	-	3,041.90	3,231.03	189.13
Impuesto a la renta	301,236.02	301,236.02	282,633.33	282,633.33
TOTAL	U.S. \$	<u>301,241.58</u>	<u>312,653.27</u>	<u>285,645.45</u>

13. PASIVO DIFERIDO

Un resumen al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

Interes por devengar	U.S. \$	<u>2,621,144.85</u>
----------------------	---------	---------------------

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social de TELBEC S.A., está conformado de la siguiente manera:

<u>ACCIONISTA</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR DE CADA ACCION</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
DACA INC	799	99	1.00	799.00
JUAN FRANCISCO MARCOS GÓMEZ	1	1	1.00	1.00
	<u>800</u>	<u>100</u>		<u>800.00</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad del ejercicio antes de Impuesto a la renta	U.S. \$	1,130,486.99
Mas:		
Gastos no deducibles		<u>46.34</u>
		1,130,533.33
Porcentaje		<u>25%</u>
IMPUESTO A LA RENTA	U.S. \$	<u>282,633.33</u>

Los estados financieros de TELBEC S.A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el ejercicio del año 2006. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2006, y la fecha del informe de los auditores independientes al 29 de Marzo del 2007, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

17. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

TELBEC S.A., no cuenta con trabajadores en relación de dependencia, y no tiene personal tercerizado al 31 de Diciembre del 2006.