



Vizhñay, Asociados

Associated worldwide with



✓ OK.

Guayaquil, 29 de Mayo del 2008

No. 410

113468

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De nuestras consideraciones:

Tenemos mucho gusto de adjuntarle Informe de Auditoría Externa, correspondiente al ejercicio económico de 2007, así:

COMPAÑIA

- TELBEC S.A.

CANTIDAD

Uno

EXPEDIENTE

113468

Muy Atentamente,
VIZHÑAY, ASOCIADOS

Ing. Jhon Guerrero T.
Subgerente



Guayaquil

Cdla. Nueva Kennedy

Av. del Periodista 134 y calle Primera Este

PBX: (593-4) 2396346

P.O. Box: 09-01-7016

12 JUN 2008

TELBEC S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de TELBECS S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de TELBECS S. A., al 31 de Diciembre del 2007 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 TELBECS S. A., al 31 de Diciembre del 2007, 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.

Vizhñay, Asociados
Mayo 19, 2008
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



TELBEC S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (notas 2 y 4) 1,369,520.38

Inversiones temporales (nota 5) 29,108.08

Cuentas por cobrar:

Porción corriente cuentas por cobrar clientes (nota 6) 17,330,880.80

Otras cuentas por cobrar (nota 7) 247,567.87

TOTAL CUENTAS POR COBRAR 17,578,448.67

Pagos y gastos anticipados (nota 8) 243,766.01

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 19,220,843.14

CUENTAS POR A COBRAR LARGO PLAZO (nota 6) 5,403,194.95

PROPIEDADES, NETO (notas 2 y 9) 46,801.87

TOTAL ACTIVO 24,670,839.96

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (nota 10)	18,331,688.89
Cuentas por pagar (nota 11)	2,762,411.47
Impuestos por pagar (nota 12)	351,178.06
TOTAL PASIVO CORRIENTE	21,445,278.42
PASIVO DIFERIDO (nota 13)	352,289.46
TOTAL PASIVO	21,797,567.88

PATRIMONIO

Capital social (notas 1 y 14)	800.00
Reserva legal	400.00
Resultados acumulados	1,152,158.90
Utilidad del ejercicio	1,719,913.18
TOTAL PATRIMONIO	2,873,272.08
PASIVO CONTINGENTE (nota 15)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	24,670,839.96

Ver notas a los estados financieros

TELBECC S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

Ingresos	6,025,554.93
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	1,253,138.42
Gastos financieros	3,114,790.61
TOTAL DE GASTOS	4,367,929.03
UTILIDAD OPERACIONAL	1,657,625.90
Otros ingresos	411,296.57
Otros egresos	149.46
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2,068,773.01
Impuesto a la renta causado (notas 2, 12 y 15)	348,859.83
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,719,913.18

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

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

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	400.00
Saldo final	<u>400.00</u>

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	407,815.90
Transferencia de utilidad del ejercicio	847,520.36
Pago de dividendos en efectivo	-100,944.00
Ajuste de años anteriores	-2,233.36
Saldo final	<u>1,152,158.90</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	847,520.36
Transferencia a resultados acumulados	-847,520.36
Utilidad del ejercicio	2,068,773.01
Impuesto a la renta	-348,859.83
Saldo final	<u>1,719,913.18</u>

TOTAL	<u><u>2,873,272.08</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 2007

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA 2,068,773.01

AJUSTES POR:

Provision de cuentas incobrables 227,307.88

Depreciación de activos fijos 18,033.72

Ajustes de años anteriores -2,233.36

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 2,311,881.25

Disminución en cuentas por cobrar 22,322,786.60

Aumento en inversiones temporales -662.37

Disminución en pagos y gastos anticipados 43,221.39

Aumento en cuentas por cobrar largo plazo -5,403,194.95

Disminución en cuentas por pagar -3,286,320.13

Disminución en impuestos por pagar -283,327.22

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 15,704,384.57

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones permanentes -

EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en pasivo diferido -2,268,855.39

Disminución en documentos por pagar -12,781,114.95

Pago de dividendos en efectivo -100,944.00

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -15,150,914.34

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 553,470.23

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 816,050.15

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 4) 1,369,520.38

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. A partir del 9 de Octubre del 2007 se hizo reformas en el estatuto, "ARTICULO SEGUNDO: " o) Se dedicará a la actividad mercantil como comisionista, intermediaria, mandataria, mandante, agente y representante de personas naturales o jurídicas; cuenta correntista mercantil. También podrá realizar ventas de los bienes y servicios mencionados en este artículo, mediante operaciones de venta a plazo y con reserva de dominio... Medio: Para el cumplimiento de su objeto social, la compañía podrá, por cuenta propia, comprar acciones de compañías anónimas, pagarés, letras de cambio y otros títulos valores, sin que en ningún caso pueda realizar las actividades establecidas en la Ley general de Instituciones del Sistema Financiero o de la Ley General de Mercado de Valores..., 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.

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, software y 5 para vehículos. (nota 9)

TELBECS. 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 2007, fue de 2.32%.

<u>AÑO TERMINADO</u> <u>DICIEMBRE 31</u>	<u>PORCENTAJE</u> <u>INFLACION</u>
2004	1.95
2005	4.36
2006	2.87
2007	2.32

TELBEC S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2007, el saldo es el siguiente:

Caja	U.S. \$	1,500.00
Bancos		1,368,020.38
TOTAL	U.S. \$	<u>1,369,520.38</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre de 2007, el saldo es el siguiente:

Inversiones Encargo Fiduciario Stanford G.	U.S. \$	<u>29,108.08</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 2007, es como sigue:

<u>CLIENTES</u>	<u>FECHA</u>	<u>PLAZO DIAS</u>	<u>INTERES</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
<u>Compra de cartera:</u>				
Compañía General de Comercio y Mandato S. A.				11,522,717.08
<u>Préstamos</u>				
Compañía General de Comercio y Mandato S. A.	30-06-07	366 ds	8%	150,000.00
	30-09-07	92 ds	12%	1,500,000.00
	02-10-07	90 ds	12%	687,222.23
	26-10-07	157 ds	13%	1,310,000.00
	30-10-07	183 ds	13%	1,200,000.00
	07-11-07	175 ds	13%	600,000.00
	13-11-07	169 ds	13%	600,000.00
	21-11-07	160 ds	13%	600,000.00
				<u>6,647,222.23</u>
Packtech S. A.	12-08-06	600 ds	8%	197,000.00
	30-06-07	366 ds	6%	95,000.00
	30-09-07	366 ds	6%	60,000.00
				<u>352,000.00</u>
Huindar S. A.	13-08-07	109 ds	5%	500,000.00
	24-08-07	98 ds	5%	300,000.00
				<u>800,000.00</u>
Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S. A.	30-11-07	1096 ds	13%	1,872,500.00
Monopolis S. A.	23-10-07	120 ds	8%	1,283,000.00
Life Food Product Ecuador Liprodec S. A.	31-10-07	92 ds	12%	250,000.00
	19-11-07	92 ds	12%	210,000.00
				<u>460,000.00</u>
TOTAL CLIENTES				22,937,439.31
Mas: Intereses				295,724.63
Menos: provisión de cuentas incobrables				499,088.19
				<u>22,734,075.75</u>
Menos: PORCION CORRIENTE CUENTAS POR COBRAR CLIENTES				17,330,880.80
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				<u><u>5,403,194.95</u></u>

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.

TELBEC S. A.

Nótas a los estados financieros, continuación

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

Saldo inicial	U.S.\$	271,780.31
Más:		
Provisión de cuentas incobrables, 2007		227,307.88
Saldo final	U.S.\$	<u>499,088.19</u>

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2007, por clasificación es como sigue:

Accionistas	U.S. \$	100,051.20
Packtec S. A.		100,000.00
Anticipo a proveedores		10,500.00
Otras cuentas por cobrar		37,016.67
TOTAL	U.S. \$	<u>247,567.87</u>

Las cuentas por cobrar de Accionistas y Packtec S. A., no generan intereses.

TELBECS. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2007, el saldo, es el siguiente:

Retención en la fuente a favor 2007 (nota 15)	U.S. \$	236,457.16
Retención en la fuente de años anteriores (nota 15)		6,951.85
Crédito tributario del IVA		357.00
TOTAL	U.S. \$	<u>243,766.01</u>

9. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007, fueron como sigue:

		SALDOS 31/12/2006	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/2007
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		82,240.80	-	-	82,240.80
Menos:					
Depreciación acumulada		17,405.21	18,033.72	-	35,438.93
Propiedades, neto	U.S.\$	<u>64,835.59</u>	<u>-18,033.72</u>	-	<u>46,801.87</u>

Equipos de computación, software al 33% 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 2007, 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>DACA INC</u>				
Pagaré	27/12/2007	27/12/2008	-	15,200,000.00
<u>AGRICOLA BATAN S. A.</u>				
Pagaré	30/09/2007	30/09/2008	4%	3,100,000.00
Interés				31,688.89
				<u>3,131,688.89</u>
TOTAL				<u>18,331,688.89</u>

El préstamo con DACA INC no genera intereses, registrado en Banco Central del Ecuador.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2007, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores locales	U.S. \$	2,327,534.74
Cartera por pagar		398,873.66
Otras cuentas por pagar		<u>36,003.07</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>2,762,411.47</u>

TELBECS. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2006</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2007</u>
Retención en la fuente 1%	U.S. \$	2,696.90	3,181.02	484.12	-
Retención en la fuente 2%		-	4,395.33	6,713.56	2,318.23
Retención en la fuente 5%		126.09	126.09	-	-
Retención en la fuente 8%		-	958.89	958.89	-
Retención en la fuente IVA		189.13	940.36	751.23	-
Impuesto a la renta causado (nota 15)		282,633.33	282,633.33	348,859.83	348,859.83
TOTAL	U.S. \$	<u>285,645.45</u>	<u>292,235.02</u>	<u>357,767.63</u>	<u>351,178.06</u>

13. PASIVO DIFERIDO

Un resumen al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

Interes por devengar U.S. \$ 352,289.46

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 ACCION U.S.\$</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>

REGISTRO OFICIAL No. 389 DEL 1 DE NOVIEMBRE DEL 2006

Decreta:

- Concédase la autorización para que el Superintendente de Compañías pueda señalar como capitales mínimos de las compañías anónimas y de economía mixta, la suma de U.S.\$ 10,000.00 (diez mil dólares de los Estados Unidos de América); de las de responsabilidad limitada, la suma de U.S.\$ 5,000.00 (cinco mil dólares de los Estados Unidos de América); y, de las sucursales de compañías extranjeras que están sujetas a su control, la suma de U.S.\$ 30,000.00 (treinta mil dólares de los Estados Unidos de América).

TELBEC S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. PASIVO CONTINGENTE

CONCILIACION DE IMPUESTOS

UTILIDAD DEL EJERCICIO	U.S. \$	2,068,773.01
Mas:		
Gastos no deducibles		<u>14,346.32</u>
Base imponible	U.S. \$	<u>2,083,119.33</u>

<u>BASE DE REINVERSION</u>	<u>BASE</u>	<u>TASA DE IMPUESTO</u>	<u>IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO</u>
Reinversión	U.S.\$ 1,719,200.00	15%	257,880.00
No reinversión	<u>363,919.33</u>	25%	<u>90,979.83</u>
Base imponible	2,083,119.33	(nota 12)	348,859.83
Menos:			
Retenciones en la fuente a favor 2007			236,457.16
Retenciones en la fuente años anteriores			<u>6,951.85</u>
IMPUESTO A LA RENTA			<u><u>105,450.82</u></u>

Según la resolución 2001-41 de la Función Legislativa publicada en el Registro Oficial No. 325 del 14 de Mayo del 2001, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento del capital social, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de Diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Los estados financieros de TELBEC S. A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el ejercicio del año 2007. 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

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2007, y la fecha del informe de los auditores independientes al 19 de Mayo del 2008, 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 2007.

18. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la compañía, han sido adquiridas legalmente, cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con que trabajan son de propiedad exclusiva de la entidad.

19. INFORME TRIBUTARIO

La opinión de los Auditores Externos de los Impuestos Fiscales, está en el Informe de Cumplimiento Tributario, que se emite de forma independiente a éste informe.