Carlos Amaya Silva
Auditor Externo Independiente

Urb. La Armenia calle 1-S casa 137
Casilla: 17-17-963
Telefax: 2341-355
Celular: 099033-476
E-mail: camaya52@hotmail.com
Quito - Ecuador

14183

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
ISEYCO C.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **ISEYCO C. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja 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 los estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Excepto por lo que se comenta en los párrafos 3, 4 y 5 efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2005, no nos fue posible participar en la toma física de los inventarios, valorada en US$. 1.092.897, por lo tanto no expresamos nuestra opinión sobre las cifras presentadas en los estados financieros. La compañía se encuentra en proceso de verificación de las existencias.

4. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene inversiones permanentes por US$. 12.400, a esa fecha la Compañía no dispone de estados financieros u otra información financiera relativa que permita determinar los efectos sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones que se consideran significativos. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los estados financieros de la Compañía reflejan los resultados obtenidos en los de las compañías subsidiarias en las que su participación es menor al 50% en razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos que podrían resultar si tales resultados se hubieren reconocido.

5. La Compañía durante el 2005, procedió a vender activos fijos por 9.000 dólares sin facturar y gravar el impuesto al Valor Agregado por US.1.080 dólares, de acuerdo a disposiciones legales la transferencia de dichos bienes está gravada con tarifa 12%.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en el párrafo 5 y por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **ISEYCO C.A.**, al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Abril 25, 2006

Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412

CARLOS
AMAYA

ISEYCO C.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares)

Activo	**NOTAS**		
Activo corriente:			
Efectivo			75.814
Cuentas por cobrar:			
Clientes	C	1.013.822	
Pagos anticipados y otras cuentas cobrar	D	208.477	
Menos provisión cuentas incobrables		(35.862)	1.186.437
Inventarios	E		1.092.897
Total del activo corriente			2.355.148
Propiedad, planta y equipo	F		1.395.590
Documentos por cobrar a largo plazo	G		519.728
Inversiones permanentes	H		12.400
TOTAL ACTIVOS			4.282.866
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	I		837.362
Cuentas por pagar:			
Proveedores	J	99.715	
Gastos acumulados y otras cuentas pagar	K	262.439	362.154
Participación a los trabajadores	L		1.442
Compañías relacionadas			94.821
Total del pasivo corriente			1.295.779
Pasivo a largo plazo	N		1.590.306
Patrimonio :			
Capital social	O		1.144.000
Reserva legal	P		47.137
Utilidades retenidas	Q		205.644
Total del patrimonio			1.396.781
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			4.282.866

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

ISEYCO C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en miles de dólares)

	NOTAS	
Ingresos por ventas y servicios		4.719.162
Costos incurridos en el período	B	(3.723.672)
Utilidad bruta		995.490
Gastos de administración y ventas		(681.559)
Utilidad operacional		313.931
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados		(162.402)
Otros gastos financieros		(18)
Pérdida por diferencia en cambio		(55.178)
Otros ingresos, neto de gastos		109.311
Total otros (gastos) ingresos		(108.287)
Utilidad neta		205.644

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

ISEYCO C.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares)

Capital social:	
Al inicio y final del año	1.144.000
Reserva legal:	
Al inicio del año	33.770
Transferencia utilidades 2003	13.367
Al final del año	47.137
Utilidades retenidas:	
Saldo inicial previamente informado	201.003
Distribución de utilidades	(201.003)
Utilidad del ejercicio	205.644
Al final del año	205.644
Total Patrimonio	1.396.781

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

ISEYCO C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación :	
Efectivo recibido de clientes	4.070.407
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.192.674)
Participación a los trabajadores	(29.784)
Impuesto a la renta	(37.180)
Intereses pagados	(162.401)
Intereses ganados	78.723
Otros ingresos, neto de gastos	30.570
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(242.339)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión :	
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(178.094)
Venta de propiedad, planta y Equipo	773.064
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	554.970
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento :	
Desembolsos por pago de documentos a largo plazo	(199.581)
Pago pasivo a largo plazo	(1.073.709)
Baja de inversiones permanentes	125.016
Recepción línea de crédito	433.225
Aporte de los socios	398.028
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(317.021)
Disminución neta de efectivo	(4.390)
Efectivo al inicio del periodo	80.204
Efectivo al final del periodo	75.814

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

ISEYCO C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	205.644
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación	526.824
Provisión cuentas incobrables	1.694
Amortización	55.178
Utilidad en venta de activos fijos	(690.216)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar	41.461
Disminución en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	542.778
Aumento en inventarios	(498.878)
Disminución en proveedores	(43.330)
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(383.494)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(242.339)

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

ISEYCO C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

A. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Iseyco C.A. está constituida en la República del Ecuador desde el 05 de abril de 1979 y su actividad principal constituye la representación, importación, fabricación, distribución, comercialización y mantenimiento de equipos y maquinarias electrónicos y opto electrónicos, así como también el asesoramiento y ejecución de sistemas y obras afines de ingeniería eléctrica.

B. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la Compañía, son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en US$. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

INVENTARIOS

Se presentan al costo ajustado, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de los inventarios consumidos en la prestación de los servicios se determina por el método de diferencia en inventarios.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activos	Porcentaje
Instalaciones de edificios	10
Equipo de laboratorio	33.33
Equipo de respaldo y arrendamiento	33.33
Muebles y enseres y Eq. Ofic.	10
Vehículos	20
Mejoras en locales arrendados	10

DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Representan derechos por la celebración de un contrato para la provisión, instalación, mantenimiento y comercialización del servicio de acceso alambrico y/o inalámbrico para transmisión de datos y valor agregado en asociación negocios.

INVERSIONES PERMANENTES

Se presentan al costo ajustado, se ajustaron aplicando al costo de adquisición ajustado al cierre del ejercicio anterior el porcentaje de ajuste por inflación. Los estados financieros de la Compañía no reflejan los resultados obtenidos en los de las compañías subsidiarias en las que su participación es menor al 50%, como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

C. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar a clientes fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Clientes relacionados	95.500
Clientes Quito(3)	307.599
Clientes Guayaquil	268.089
Megadatos(2)	406.822
	1.078.010
Menos anticipos de clientes(1)	(64.188)
Saldo final	1.013.822

(1) Un detalle de los anticipos entregados por clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Brito Delgado Edgar	25.000
Concesionaria del Guayas	28.317
Otros anticipos	10.871
Saldo final	64.188

(2) Representa un contrato de alianza comercial para la provisión, instalación, mantenimiento y comercialización del servicio de acceso alambrico y/o inalámbrico para transmisión de datos y valor agregado en asociación negocios, mismo que fue celebrado en octubre 27 del 2004, con un plazo de 3 años de duración.

(3) Incluyen contrato celebrado en septiembre del 2005 con cementos Selva Alegre S.A para el servicio de mantenimiento preventivo y correctivo de ciertos equipos a un valor de 48.240 dólares americanos a 1 año plazo.

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Saldo inicial	34.168
Provisión del año	1.694
Saldo final	35.862

D. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Préstamos a empleados	1.796
Anticipos a comisiones	90.025
Anticipo a viáticos	9.008
Valores y depósitos en garantía	1.000
Anticipos a contratos	22.579
Otros deudores	40.357
Dividendos por cobrar(1)	1.483
Pagos anticipados	42.229
Saldo final	208.477

(1) Corresponde a dividendos declarados por las compañía Integraldata en el ejercicio 2003. en las que Iseyco C. A. mantiene el 36,50% de participación accionaria, los dividendos generados fueron de US$. 11.862.

E. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Equipo en bodega(1)	760.221
Repuestos en bodega(1)	18
Suministros(1)	2.114
Partes y piezas(1)	322.724
Importaciones en tránsito	7.820
Saldo final	1.092.897

(1) Al momento de la emisión de nuestro informe la compañía se encuentra en proceso de verificación de las existencias.

F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (Expresado en dólares)
Instalaciones edificios(2)	172.786
Equipo de laboratorio, renta, respaldo, etc.(2)	2.779.676
Muebles y enseres	353.588
Vehículos	66.059
Mejoras en locales arrendados	21.093
	3.393.202
Depreciación acumulada(1)	(1.997.612)
Saldo final	1.395.590

(1) El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	1.745.337
Movimiento del año	252.275
Saldo final	1.997.612

(2) Representan garantía de hipoteca comercial y prenda comercial de equipo por préstamos otorgados por las instituciones financieras.

G. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (Expresado en dólares)
Trastelco S.A.	344.679
Megadatos S.A.(1)	163.239
Integraldata S.A	11.810
Saldo final	519.728

(1) Corresponde a un pagaré a la orden con vencimientos sucesivos hasta abril del 2006, a una tasa del 22% anual sobre saldos.

H. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de las inversiones permanentes, fue como sigue:

	%	Valor nominal	Diciembre 31, 2005
			(Expresado en dólares)
Fideicomiso Club VIP(1)			12.400
Saldo final			12.400

(1) La Compañia no dispone a la fecha de información sobre está inversión.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Guayaquil(1)	5.586
Pichincha(2)	439.536
Produbanco(3)	385.766
Austro	6.474
Saldo final	837.362

(1) Corresponde a sobregiro conforme las políticas establecidas por la institución financiera.

(2) Corresponden a varias operaciones con plazos hasta de 360 días, con vencimientos finales en diciembre del 2006 y con tasas de interés que fluctúan entre 7% y el 13.43%. Estos préstamos están garantizados con hipoteca comercial abierta y personales.

(3) Corresponden a operaciones de crédito, con plazos de 90 y 360 días, con tasas del 11%, con vencimientos finales en diciembre del 2006 y con garantías personales.

J. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Proveedores locales	72.765
Proveedores en el exterior	26.950
Saldo final	99.715

K. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Dividendos por pagar	40.102
Sueldos por pagar	48.068
Provisiones beneficios sociales	38.405
Deudas fiscales	81.749
Otros acreedores	54.115
Saldo final	262.439

L. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Un resumen de la provisión para participación a los trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Saldo al comienzo del año	31.226
Pagos efectuados	(29.784)
Saldo final	1.442

M. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Un resumen de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005
	(Expresado en dólares)
Saldo al comienzo del año	37.180
Pagos efectuados	(37.180)
Saldo final	0

N. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2005 (Expresado en dólares)
Miguel Villavicencio	404.120
Terán Luis Antonio	71.000
Terán Camacho Javier	158.000
Inteca S.A.	45.000
Beloeste	29.207
Guadalupe Garzón	70.000
Alfonso Carrillo	80.000
Terán Esteban	140.000
López Donoso Hugo(1)	10.000
María de Lourdes Febres Cordero	131.000
Nora Vásquez(2)	87.000
Jaime Acosta	50.000
Otras cuentas por pagar	130.367
Obligaciones bancarias a largo plazo(3)	350.000
Saldo final	1.755.694
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	(165.388)
Saldo final	1.590.306

(1) Corresponde a un pagaré a la orden, celebrado en noviembre del 2004, mediante el cual se otorga un préstamo a Iseyco C.A. por un valor de US$. 10.000, a una tasa de interés del 10% anual y con un plazo de 365 días.

(2) Incluye un pagaré celebrado en mayo del 2003 a 370 días, con tasas de interés del 15% y anual, por US$. 190.000.

(3) Incluyen 2 operaciones de crédito por US. 230.000 y US. 120.000, a 2 años plazo, con una tasa de interés del 11% anual, con vencimientos en diciembre y noviembre del 2007 respectivamente y con garantías de hipoteca abierta y personales.

O. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 el capital autorizado es de US$. 2.000.000 y el capital social suscrito es de US$. 1.144.000 divididos en 114.400 acciones de US$. 10 cada acción nominativa.

P. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Q. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

R. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Ventas:	
Transferdatos	313.851
Integraldata	321.362
Transtelco S.A.	81.521
Cuentas por cobrar:	
Transferdatos	783
Transtelco S.A.	445.440
Integraldata	14.143

S. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

	S/Registros Contables	Reclasificaciones Débito	Crédito	S/Informe Auditoría
Inversiones Permanentes	-----	12.400	-------	12.400
Pagos anticipados	220.877	------	12.400	208.477
	220.877	12.400	12.400	220.877