14183

Carlos Amaya Silva
Auditor Externo Independiente

Urb. La Armenia - Calle 1-5 casa 137
Casilla: 17-17-963
Telefax: 2341-355
Cel.: 099 033 476
E-mail: camaya52@hotmail.com
Quito - Ecuador

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 2007 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. La Compañía adquiere una inversión por US. 1.805.650, valor que es compensado con pasivos de empresas relacionadas por un valor de US. 1.795.650, luego efectúa la venta de tal inversión por un valor de US. 1.387.440 siendo esto el 100% de las acciones, valor obtenido por el método ebitda; sin embargo, se determina que la venta fue del 68% del paquete accionario por un valor de US. 943.459, los registros contables no muestran el 32% de la inversión por un valor de US. 443.981, valor que se incluye en las cuentas por cobrar a corto y largo plazo. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad manifiestan que estas inversiones deber ser registradas de acuerdo a las técnicas expresadas en estas normas, los registros contables no permiten determinar el efecto sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2007.

4. Al 31 de diciembre del 2007, no nos fue posible participar en la toma física de los inventarios, debido a que esa fecha fue posterior a la de nuestra contratación como auditores de la Compañía, valorada en USD. 1.967.889, por lo tanto no expresamos nuestra opinión sobre las cifras presentadas en los estados financieros.

5. Al momento de nuestro informe, de las confirmaciones enviadas a clientes y proveedores no hemos recibido respuesta a nuestros requerimientos en la medida que se hubiere deseado por lo que fue necesario efectuar procedimientos alternos para determinar la razonabilidad de los saldos presentados en los estados financieros.. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, no incluyen ajustes relacionados que pudieran resultar de eventuales diferencias que pudieren presentarse..

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 y por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en el párrafo 5, 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 2007, 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
Mayo 27, 2008

Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412

ISEYCO C.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en miles de dólares)

Activo	**NOTAS**		
Activo corriente:			
Efectivo			14.290
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3	718.755	
Pagos anticipados y otras cuentas cobrar	4	644.805	
Menos provisión cuentas incobrables		(34.003)	1.329.557
Inventarios	5		1.967.889
Total del activo corriente			3.311.736
Propiedad, planta y equipo	6		1.109.374
Documentos por cobrar a largo plazo	7		1.670.167
TOTAL ACTIVOS			6.091.277
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	8		371.913
Cuentas por pagar:			
Proveedores	9	333.101	
Gastos acumulados y otras cuentas pagar	10	263.019	596.120
Compañías relacionadas	11		523.219
Participación a los trabajadores	12		48.053
Impuesto a la renta	13		3.683
Total del pasivo corriente			1.542.988
Pasivo a largo plazo	14		3.101.749
Patrimonio :			
Capital social	15		1.144.000
Reserva legal	16		73.510
Utilidades retenidas	17		229.030
Total del patrimonio			1.446.540
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			6.091.277

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 2007
(Expresado en miles de dólares)

	NOTAS	
Ingresos por ventas y servicios		4.329.793
Costos incurridos en el período	2	(3.240.634)
Utilidad bruta		1.089.159
Gastos de administración y ventas		(626.446)
Utilidad operacional		462.713
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados		(198.073)
Otros gastos financieros		(48)
Intereses ganados		17.858
Otros ingresos, neto de gastos		37.904
Total otros (gastos) ingresos		(142.359)
Utilidad neta		320.354

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 2007
(Expresado en miles de dólares)

Capital social:	
Al inicio y final del año	1.144.000
Reserva legal:	
Al inicio y al final del año	73.510
Utilidades retenidas:	
Saldo inicial previamente informado	147.605
Distribución de utilidades	(238.929)
Utilidad del ejercicio	320.354
Al final del año	229.030
Total Patrimonio	1.446.540

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 2007
(Expresado en miles de dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de *operación* :	
Efectivo recibido de clientes	4.254.132
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.973.427)
Pago participación a los trabajadores	(32.999)
Pago Impuesto a la renta	(9.538)
Intereses pagados	(196.442)
Intereses ganados	18.711
Otros gastos, neto de ingresos	(48)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	58.389
Flujos de efectivo por las actividades de inversión :	
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(489.221)
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(489.221)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento :	
Baja de inversiones	12.400
Pago obligaciones con instituciones financieras	(552.412)
Pago documentos por cobrar a largo plazo	(566.653)
Proveedores a largo plazo	2.260.081
Pago préstamos a largo plazo	(802.447)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	350.969
Disminución neta de efectivo	(79.863)
Efectivo al inicio del periodo	94.153
Efectivo al final del periodo	14.290

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

La Compañia, durante el periodo terminado el 31 de diciembre del 2007, procedió a dar de baja Inversiones por US$. 12.400

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 2007
(Expresado en miles de dólares)

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

Utilidad neta	320.354
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación y Amortización	774.851
Utilidad en venta de activos fijos	(37.050)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(77.522)
Disminución en pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	7.119
Aumento en inventarios	(1.185.303)
Aumento en proveedores	91.425
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	164.515
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	58.389

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 2007

1. 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.

2. 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 2007, 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 y por la venta de inversiones.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

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

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

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

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Clientes Quito(3)	697.308
Clientes Guayaquil	153.457
Megadatos(2)	93.987
	944.752
Menos anticipos de clientes(1)	(225.997)
Saldo final	718.755

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

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Celectro S.A.	45.810
Integraldata S.A.	176.187
Solnet S.A.	4.000
Saldo final	225.997

(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) Incluye contrato celebrado con ECUADOR BOTTLIG COMPANY CORP. en julio del 2007 para proveer, vender, instalar y mantener centrales telefónicas IP, seguridades corporativas, switching y wirelless por un valor de US. 336.000 dólares americanos a 60 días plazo.

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

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Saldo inicial	35.862
Provisión del año	8.251
Baja de clientes	(10.110)
Saldo final	34.003

4. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Préstamos a empleados	124.164
Valores y depósitos en garantía	1.903
Anticipos a contratos	30.144
Otros deudores	26.114
Documentos por cobrar(1)	462.480
Saldo final	644.805

(1) Representa la porción corriente de los documentos por cobrar a 36 meses plazo a Telconet por la venta de inversiones.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Equipo en bodega	1.698.811
Repuestos en bodega	18
Suministros	132
Partes y piezas	244.224
Importaciones en tránsito	24.704
Saldo final	1.967.889

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Instalaciones Edificios(2)	168.460
Equipo de laboratorio, renta, respaldo, etc.(2)	2.206.729
Muebles y enseres	409.400
Vehículos	126.589
Mejoras en locales arrendados	18.583
	2.929.761
Depreciación acumulada(1)	(1.820.387)
Saldo final	1.109.374

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

Saldo inicial	2.474.671
Transferencias de activos fijos	(1.429.135)
Movimiento del año	774.851
Saldo final	1.820.387

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

7. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Transferdatos(1)	325.131
Trastelco S.A.(1)	417.296
Megadatos S.A.(1)	6.566
Eindose(1)	22.421
Telconet(2)	898.753
Saldo final	1.670.167

(1) Representan pagarés firmados a favor de Iseyco en distintas fechas con vencimientos hasta julio del 2009 y con tasas que fluctúan entre el 17% y el 19.57%

(2) Representa el derecho que mantiene Iseyco por la venta del 68% del paquete accionario de inversiones a 36 meses plazo a Telconet.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Amazonas(3)	16.780
Pichincha(1)	123.633
Produbanco(2)	228.910
Austro	2.590
Saldo final	371.913

(1) Corresponden a varias operaciones con plazos hasta de 1080 días, con vencimientos finales en agosto del 2009 y con tasas de interés del 11%. Estos préstamos están garantizados con hipoteca comercial abierta y garantías personales.

(2) Corresponden a operaciones de crédito, con plazos de hasta 2 años, con tasas que oscilan entre el 11.15% y 12.04%, con vencimientos finales hasta marzo del 2008. Estos préstamos se encuentran garantizados con bienes y equipos de Iseyco C.A., bienes de los socios y con garantías personales.

(3) Porción corriente de la obligación por la compra de vehículos celebrado en septiembre el 2006, a ser cancelado en cuotas mensuales hasta finales de mayo del 2009.

9. PROVEEDORES

Un resumen de proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Proveedores locales	209.446
Proveedores en el exterior	123.655
Saldo final	333.101

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Dividendos por pagar	49.312
Sueldos por pagar	24.764
Provisiones beneficios sociales	33.553
Deudas al Fisco	73.111
Deudas al IESS	2.718
Otras cuentas por pagar	29.992
Otros acreedores	49.569
Saldo final	263.019

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Telconet(1)	523.219
Saldo final	523.219

(1) Obligación que fue asumida por la venta de inversiones a valor nominal a favor de Telconet pagaderos a 60 días y respaldado con una letra de cambio.

12. 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, 2007 (Expresado en dólares)
Saldo al comienzo del año	32.999
Pagos efectuados	(32.999)
Provisión del año	48.053
Saldo final	48.053

13. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, 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, 2007 (Expresado en dólares)
Saldo al comienzo del año	9.539
Pagos efectuados	(77.366)
Provisión del año	71.510
Saldo final	3.683

14. PASIVO A LARGO PLAZO

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

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Miguel Villavicencio	1.038.498
Galapacorp S.A.	301.678
Telecomsersa S.A.	584.634
Terán Luis Antonio(1)	71.000
Terán Camacho Javier(1)	58.000
Inteca S.A.(1)	90.000
Beloeste S.A.	20.000
Integraldata S.A	70.000
Guadalupe Garzón(1)	100.000
Lucila Estrella Espín	40.000
Pate C.A.	150.000
Alfonso Carrillo(1)	80.000
Terán Esteban(1)	140.000
María de Lourdes Febres Cordero(1)	131.000
Jaime Acosta(1)	50.000
Otras cuentas por pagar	85.420
Produbanco(2)	90.878
Banco Amazonas(3)	33.976
Banco Pichincha(4)	22.421
	3.157.505
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	(55.756)
Saldo final de pasivo a largo plazo	3.101.749

(1) Corresponden a préstamos otorgados por terceros a diferentes tasas de interés y a distintos plazos.

(2) Operación de crédito a 2 años plazo, con una tasa del 11.31, con vencimiento final en marzo del 2008. Está obligación se encuentra garantizada con bienes y equipos de Iseyco C.A., bienes de los socios y con garantías personales.

(3) Obligación por la compra de vehículos celebrado en septiembre el 2006, a ser cancelado en cuotas mensuales hasta finales de mayo del 2009.

(4) Operación de crédito a 1080 días plazo, con una tasa del 11%, con vencimiento final en agosto del 2009. Estos préstamos están garantizados con hipoteca comercial abierta y garantías personales.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 el capital social suscrito es de US$. 1.144.000 divididos en 114.400 acciones de US$. 10 cada acción nominativa.

16. 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.

17. 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.

18. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

	S/Registros Contables	Reclasificaciones Débito	Reclasificaciones Crédito	S/Informe Auditoria
Préstamos bancarios	463.432	91.519	———	371.913
Pasivos a pargo plazo	3.010.230	———	91.519	3.101.749
Gastos acumulados y otras cuentas	786.238	523.219	———	263.019
Compañías relacionadas	———	———	523.219	523.219
	4.259.900	614.738	614.938	4.259.900

19. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Ventas:

Integraldata	354.089
Otecel	843.955
Pate C.A.	9.019
Telconet	82.019
Transferdatos	91.551
Transtelco S.A.	387.923
Segteca	1.393
Miguel Ángel Terán	192
Ana María Terán	379
Luis Antonio Terán	4.063
Patricio Terán	2.456
Javier Terán	201
Juan Carlos Terán	1.644
Miguel Villavicencio	4.070

Compras y Gastos:

Beloeste	14.920
Esteban Terán	15.400
Inteca	7.200
Integraldata	117.665
Javier Terán	12.360
Luis Antonio Terán	9.045
María Lourdes Febres Cordero	15.720
Miguel Villavicencio	1.708.995
Otecel	56.971
Patricio Terán	608
Telconet	153.870
Transtelco	437.562