

GRUPO BRAVCO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



GRUPO BRAVCO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
GRUPO BRAVCO S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Grupo Bravco S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

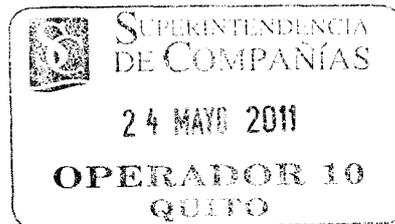
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.



(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bravco S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos que se Enfatizan

Los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros con fecha 2 de marzo del 2010.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

25 de marzo del 2011


Gino A. Frizzo, Socio
Registro No. 17121



GRUP

Ba

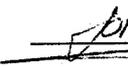
31 de diciembre del 201

(En dólares de los E

<u>Activos</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (nota 2)	US\$	110.214	54.245
Inversiones temporales (nota 3)		943.775	385.289
Cuentas por cobrar comerciales, neto (nota 4)		103.212	292.153
Inventarios (nota 5)		202.684	44.602
Otras cuentas por cobrar (nota 6)		891.229	327.923
Total activos circulantes		<u>2.251.114</u>	<u>1.104.212</u>
Muebles y equipos, neto (nota 7)		125.572	146.757
Inversión en derechos fiduciarios (nota 8)		-	616.824
Gastos diferidos, neto (nota 9)		125.165	147.605
	US\$	<u><u>2.501.851</u></u>	<u><u>2.015.398</u></u>



Alfredo Ochoa
Gerente General


Je

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AVCO S. A.

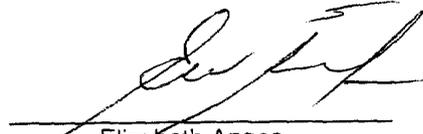
General

en cifras comparativas del 2009

(en los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 10)	US\$ 518.861	310.908
Otras cuentas por pagar (nota 11)	<u>240.863</u>	<u>439.469</u>
Total pasivos circulantes	759.724	750.377
Pasivos a largo plazo:		
Cuentas por pagar	-	10.352
Reserva para pensiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 12)	<u>49.965</u>	<u>34.997</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>49.965</u>	<u>45.349</u>
Total pasivos	809.689	795.726
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones comunes y nominativas de US\$1 cada una; suscritas y pagadas 1.011.000 acciones, en el 2010 y 2009	1.011.000	1.011.000
Reserva de capital (nota 14)	9.579	9.579
Reserva legal (nota 14)	153.770	105.396
Utilidades disponibles	<u>517.813</u>	<u>93.697</u>
Total patrimonio de los accionistas	1.692.162	1.219.672
Contingencias (nota 17)		
	US\$ <u>2.501.851</u>	<u>2.015.398</u>


~~Beatriz~~
Gerente Administrativa


Elizabeth Angos
Contadora General

GRUPO BRAVCO S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas (notas 13 y 15)	US\$	4.941.214	5.024.020
Costo de las ventas		<u>(2.661.133)</u>	<u>(2.831.887)</u>
Utilidad bruta		2.280.081	2.192.133
Gastos de administración y ventas (nota 15)		<u>1.560.749</u>	<u>1.524.520</u>
Utilidad en operación		719.332	667.613
Otros ingresos (egresos):			
Otros ingresos		97.340	101.588
Otros egresos		<u>(1.442)</u>	<u>(2.734)</u>
Otros ingresos, neto		<u>95.898</u>	<u>98.854</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		815.230	766.467
Participación de los empleados en las utilidades (nota 11)		<u>122.285</u>	<u>114.970</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		692.945	651.497
Impuesto a la renta, estimado (nota 16)		<u>175.132</u>	<u>167.760</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>517.813</u></u>	<u><u>483.737</u></u>



Alfredo Ochoa
Gerente General



Lorena Buitrón
Jefe Administrativa



Elizabeth Angos
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

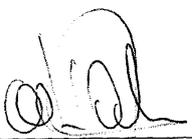
GRUPO BRAVCO S. A.

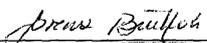
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	1.011.000	9.579	51.959	534.367	1.606.905
Utilidad neta		-	-	-	483.737	483.737
Apropiación para reserva legal			-	53.437	(53.437)	-
Dividendos pagados con derechos fiduciarios					(870.000)	(870.000)
Declaración y pago de dividendos en efectivo					(970)	(970)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		1.011.000	9.579	105.396	93.697	1.219.672
Utilidad neta		-	-	-	517.813	517.813
Apropiación para reserva legal				48.374	(48.374)	-
Declaración y pago de dividendos en efectivo					(45.323)	(45.323)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1.011.000</u>	<u>9.579</u>	<u>153.770</u>	<u>517.813</u>	<u>1.692.162</u>


Alfredo Ochoa
Gerente General


Lorena Buitrón
Jefe Administrativa


Elizabeth Angos
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

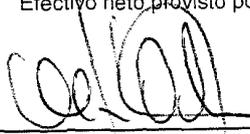
GRUPO BRAVCO S. A.

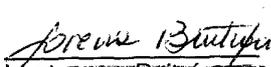
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Recibido de clientes	US\$ 5.121.932	4.842.713
Pagado a proveedores y empleados	<u>(4.410.625)</u>	<u>(4.508.869)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	711.307	333.844
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones de muebles y equipos	(41.486)	(103.609)
Adiciones de gastos diferidos	(10.043)	(10.105)
Adiciones de derechos fiduciarios	<u>-</u>	<u>(26.824)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(51.529)	(140.538)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(45.323)</u>	<u>(970)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo	614.455	192.336
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>439.534</u>	<u>247.198</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>1.053.989</u></u>	<u><u>439.534</u></u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 517.813	483.737
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	999	1.874
Depreciación de muebles y equipos	61.751	99.797
Bajas de muebles y equipos	2.049	28.314
Amortización de gastos diferidos	32.483	29.982
Reserva para pensiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio	15.795	12.257
Pagos de reserva para pensiones de jubilación y bonificación por desahucio	(827)	-
Provisión de impuesto a la renta y participación de empleados en las utilidades	297.417	282.730
Cambio en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	187.942	(208.633)
Otras cuentas por cobrar	(563.306)	(198.636)
Inventarios	(158.082)	(10.453)
Inversión en derechos fiduciarios	616.824	-
Cambios en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	253.276	15.231
Cuentas por pagar largo plazo	(10.352)	-
Otras cuentas por pagar	<u>(542.475)</u>	<u>(202.356)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u><u>711.307</u></u>	<u><u>333.844</u></u>


 Alfredo Ochoa
 Gerente General


 Lorena Buitrago
 Jefe Administrativa


 Elizabeth Angos
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones

GRUPO BRAVCO S. A. fue constituida mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Quito - Ecuador el 8 de mayo de 1981, e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de julio del mismo año; con fecha 22 de agosto de 2002 cambió su objeto social, el que indica que la Compañía tendrá como objeto principal la realización de toda clase de actividades en el campo de las telecomunicaciones, por lo tanto, se dedicará a la explotación de los servicios finales y portadores de telecomunicaciones, sean estos de voz, imagen o datos y servicios de valor agregado, así como también de todos aquellos servicios que se creen, desarrollen o deriven a partir de los antes mencionados, incluyendo la explotación de los medios de información tecnológica existentes a la fecha, sean éstos alámbricos, inalámbricos o vinculados, o derivados de cualquier otro tipo de tecnología que se desarrolle en el futuro.

(b) Base de presentación

Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos e inversiones temporales hasta 90 días plazo convertibles en efectivo. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las inversiones temporales consisten en depósitos a plazo por US\$657.805 (US\$196.515 en el 2009) y participación en Fondos de Inversión por US\$285.970 (US\$188.774 en el 2009), respectivamente.

(d) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales corresponden a inversiones a corto plazo que se registran al costo de adquisición. Los intereses sobre estas inversiones se reconocen como ingreso por el método del devengado.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa con cargo a resultados, en base a una evaluación de la antigüedad de las mismas y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina por el método de costo promedio ponderado; excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Muebles y Equipos

Los muebles y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están registrados al costo de adquisición (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América para aquellos adquiridos hasta marzo del 2000).

La depreciación de muebles y equipos se calcula utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10,00%
Equipos de oficina	10,00%
Muebles y enseres	10,00%
Vehículos	20,00%
Equipos de computación	33,33%
Equipos de comunicación	33,33%
Equipos electrónicos	33,33%
Telefonía	<u>33,33%</u>

(h) Gastos Diferidos

Gastos diferidos constituyen principalmente los derechos de concesión para la prestación de servicios portadores de telecomunicaciones en el territorio nacional y con conexión internacional otorgado por Senatel por plazo de 15 años, cuya renovación deberá efectuarse con cinco años de anticipación al vencimiento del plazo; y, licencias y programas de computación los cuales están registrados al costo.

Los derechos de concesión se amortizan en el tiempo que dura el contrato de concesión y las licencias y programas de computación se amortizan por el método de línea recta en tres años.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios se llevan a resultados cuando el servicio es prestado y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados. Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(j) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de 25 años de servicio en una misma institución. La Compañía establece reservas para cubrir los pagos futuros de los empleados con 10 o más años de servicio en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada.

Además, el Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. La Compañía establece una reserva para cubrir este beneficio en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada.

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros.

(2) Efectivo en Caja y Bancos

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	US\$	250	23.426
Banco Pichincha C. A.		109.964	29.815
Banco de Guayaquil S. A.		-	1.004
	US\$	<u>110.214</u>	<u>54.245</u>

(3) Inversiones Temporales

Un detalle de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos a plazo:			
Banco General Rumiñahui S. A.	US\$	148.544	36.515
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera		509.261	160.000
Participación en fondo de inversión "Fondo Real"		285.970	188.774
	US\$	<u>943.775</u>	<u>385.289</u>

Al 31 de diciembre del 2010 los depósitos a plazo devengan tasas de interés anual entre el 4,5% y 5,15%, con vencimientos hasta 98 días (entre el 5,45% y 6,5% anual en el 2009).

(4) Cuentas por Cobrar Comerciales

Un detalle de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	US\$	108.381	296.323
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		5.169	4.170
	US\$	<u>103.212</u>	<u>292.153</u>

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen del movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	4.170	2.296
Provisión con cargo a resultados		<u>999</u>	<u>1.874</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>5.169</u></u>	<u><u>4.170</u></u>

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Equipos	US\$	133.479	44.602
Software		<u>69.205</u>	<u>-</u>
	US\$	<u><u>202.684</u></u>	<u><u>44.602</u></u>

(6) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inmobiliaria Industrial Río Pacífico Inriopa C. A.	US\$	762.284	79.426
Anticipos a proveedores		121.574	21.217
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		-	88.051
Anticipo de impuesto a la renta		-	123.101
Otras		<u>7.371</u>	<u>16.128</u>
	US\$	<u><u>891.229</u></u>	<u><u>327.923</u></u>

Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de Inmobiliaria Industrial Río Pacífico Inriopa C. A. corresponde a la cesión de derechos fiduciarios, del "Fideicomiso Mercantil de Inversión Conjunta" por US\$762.284 según contrato celebrado con fecha 20 de diciembre del 2010. El fideicomiso antes referido está compuesto por la inversión a largo plazo por US\$616.824 y rendimientos por US\$145.086, el cual será cobrado en el año 2011. En el año 2009 el saldo de US\$79.426 corresponde a los dividendos ganados pendientes de cobro sobre la inversión en el fideicomiso.

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de anticipo de impuesto a la renta incluye el anticipo de impuesto a la renta por US\$25.591 y retenciones de impuesto a la renta en la fuente sobre dividendos anticipados por US\$97.510.

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Muebles y Equipos

Un detalle y movimiento de los muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010			
		Saldo al			Saldo al
		31 de diciembre			31 de diciembre
		del 2009	Adiciones	Bajas/ajustes	del 2010
Instalaciones	US\$	76.064	2.685	-	78.749
Muebles y enseres		4.099	-	-	4.099
Equipos de oficina		2.000	1.482	-	3.482
Equipos de computación		134.522	19.916	(1.126)	153.312
Equipos de comunicación		290.212	13.695	(923)	302.984
Equipos electrónicos		3.157	-	-	3.157
Telefonía		22.492	3.708	-	26.200
Vehículos		21.127	-	-	21.127
		<u>553.673</u>	<u>41.486</u>	<u>(2.049)</u>	<u>593.110</u>
Menos depreciación acumulada		406.916	61.751	1.129	467.538
	US\$	<u>146.757</u>	<u>(20.265)</u>	<u>(920)</u>	<u>125.572</u>
		2009			
		Saldo al			Saldo al
		31 de diciembre			31 de diciembre
		del 2008	Adiciones	Bajas/ajustes	del 2009
Instalaciones	US\$	75.046	1.018	-	76.064
Muebles y enseres		3.308	1.771	(980)	4.099
Equipos de oficina		-	2.000	-	2.000
Equipos de computación		115.974	20.524	(1.976)	134.522
Equipos de comunicación		255.326	34.886	-	290.212
Equipos electrónicos		2.177	2.980	(2.000)	3.157
Telefonía		12.543	9.949	-	22.492
Vehículos		14.004	30.481	(23.358)	21.127
		<u>478.378</u>	<u>103.609</u>	<u>(28.314)</u>	<u>553.673</u>
Menos depreciación acumulada		311.596	99.797	4.477	406.916
	US\$	<u>166.782</u>	<u>3.812</u>	<u>(23.837)</u>	<u>146.757</u>

(8) Inversión en Derechos Fiduciarios

La inversión en derechos fiduciarios por US\$616.824 corresponde a la participación en el "Fideicomiso Mercantil de Inversión Conjunta" constituido el 8 de diciembre de 2008, cuyo objetivo fue recibir los recursos que sean aportados por los constituyentes, destinándolos principalmente a realizar inversiones de conformidad a las instrucciones estipuladas en el contrato del Fideicomiso Mercantil. Los constituyentes del "Fideicomiso Mercantil de Inversión Conjunta" son: Grupo Bravco S. A., Proauto S. A., Constructora e Inmobiliaria Construecuador S. A., Miracom S. A., E. Maulme C. A., Inmobiliaria Industrial Río Pacífico Inriopa C. A. y Mirasol S. A.. En el año 2010 la Compañía cedió a Inmobiliaria Industrial Río Pacífico Inriopa C. A. su participación en el Fideicomiso por lo cual mantiene una cuenta por cobrar de US\$762.284 véase (nota 6).

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Gastos Diferidos

Un detalle de los gastos diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos operacionales	US\$	-	10.000
Derechos y licencias		297.761	290.179
Software		18.707	10.707
Pagos anticipados		<u>2.260</u>	<u>7.799</u>
		318.728	318.685
Menos amortización acumulada		<u>193.563</u>	<u>171.080</u>
	US\$	<u><u>125.165</u></u>	<u><u>147.605</u></u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de derechos y licencias, incluye US\$250.000 correspondientes al pago de la concesión que vence en el año 2017 para la prestación de servicios portadores y licencias para uso de software, otorgados por el Estado Ecuatoriano.

(10) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	US\$	57.598	178.164
Anticipos de clientes		405.637	101.979
Otras		<u>55.626</u>	<u>30.765</u>
	US\$	<u><u>518.861</u></u>	<u><u>310.908</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de proveedores incluye principalmente valores por pagar a Intcomex del Ecuador por US\$26.632 y Total Tek S. A. por US\$10.631. En el año 2009 corresponde a cuentas por pagar a Centro de Radio y Televisión Cratel C. A. por US\$55.500 y Tallard Technologies Ecuador S. A. por US\$50.490.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de anticipo de clientes corresponde a los valores recibidos por anticipado de sus clientes por el servicio de implementación de telefonía y soporte técnico, entre ellos Banco Pichincha C. A., Corte Constitucional y Venus S. A..

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Beneficios sociales	US\$	26.676	8.355
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		14.753	12.825
Fondos de reserva		1.157	1.916
Participación de los empleados en las utilidades		122.285	114.970
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		10.486	111.778
Impuesto al valor agregado - IVA		29.692	21.865
Impuesto a la renta (nota 16)		<u>35.814</u>	<u>167.760</u>
	US\$	<u>240.863</u>	<u>439.469</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes en la República del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta.

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Según se indica en la nota 1(j) todos aquellos empleados que completaren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales efectuados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en dichos estudios, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 o US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y un máximo igual al salario básico unificado del último año y 25 años de servicio sin edad mínima de retiro; y como principales premisas el 6,50% como tasa de descuento, 2% como tasa de incremento de pensiones, 4,90% como tabla de rotación promedio, 8.4 veces de vida laboral promedio remanente y el 2,40% como tasa de crecimiento de sueldos.

Un resumen del movimiento de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	19.900	2.840	22.740
Provisión con cargo a resultados		<u>8.717</u>	<u>3.540</u>	<u>12.257</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009		28.617	6.380	34.997
Provisión con cargo resultados		9.815	5.980	15.795
Pagos		<u>-</u>	<u>(827)</u>	<u>(827)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>38.432</u>	<u>11.533</u>	<u>49.965</u>

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre del 2010 de acuerdo al estudio actuarial contratado por la Compañía, el que cubre a los empleados con más de 10 años de servicio, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal, para cumplir obligaciones futuras para 5 empleados con tiempo de servicio comprendido entre 10 a 16 años de servicio asciende a US\$38.432 (US\$28.617 en el 2009).

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(13) Ventas Netas

Un detalle de las ventas netas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por Ventas de Servicios y Productos:			
Transmisión de datos	US\$	1.500.481	1.307.198
Producto hardware & software		1.363.908	1.815.854
Servicios profesionales		1.342.055	1.139.680
Internet		685.442	658.222
Implementación de redes		38.483	88.024
Servicios administrativos		3.317	3.456
Colocación con acceso a internet		1.300	993
Derecho de uso datacenter proveedor tercero		8.001	-
Cargo de reconexión proveedor tercero		197	-
Varios		-	12.571
Descuentos en ventas		<u>(1.970)</u>	<u>(1.978)</u>
	US\$	<u>4.941.214</u>	<u>5.024.020</u>

(14) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un detalle de los saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	US\$	3.024.184	3.374.366
Gastos de administración y ventas		253.743	266.910
Pago de dividendos		<u>-</u>	<u>870.000</u>

Al 31 de diciembre del 2010 el monto de ventas netas corresponde a la venta de hardware y software, internet y transmisión de datos a sus compañías relacionadas, y los gastos de administración y ventas incluyen el pago de honorarios y publicidad.

En el año 2009 la Compañía entregó participaciones del "Fideicomiso Mercantil de Inversión Conjunta" a favor de Inmobiliaria Industrial Río del Pacífico S. A. INRIOPA como pago de los dividendos por US\$870.000.

Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar:			
Banco Pichincha C. A.	US\$	1.500	1
Auto Delta Cía. Ltda.		539	539
Hidrotopo S. A.		1	1
Diners Club del Ecuador S. A.		-	18.629
Centro de Radio Televisión Cratel C. A.		-	86.413
Citotusa Sociedad Anónima		<u>764</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>2.804</u>	<u>105.583</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Inmobiliaria Industrial Río Pacífico Inriopa C. A.	US\$	<u>762.284</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar:			
Centro de Radio y Televisión Cratel C. A.	US\$	-	55.500
Ochoa Espinoza Alfredo Calixto		<u>33</u>	<u>-</u>

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es del 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos de capital. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y el impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	692.945	651.497
Más gastos no deducibles		12.625	24.387
Menos deducciones especiales		<u>5.043</u>	<u>4.843</u>
Base imponible	US\$	<u>700.527</u>	<u>671.041</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>175.132</u>	<u>167.760</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25,27%</u>	<u>25,75%</u>

El movimiento de la cuenta por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	167.760	90.665
Impuesto a la renta del año		175.132	167.760
Pago del impuesto a la renta del año anterior		(167.760)	90.665
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		(96.050)	-
Compensación por pago indebido		<u>(43.268)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>35.814</u>	<u>167.760</u>

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(Continúa)

GRUPO BRAVCO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5.000.000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

La Compañía no tiene transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior. Durante los años 2010 y 2009 ha realizado transacciones únicamente con partes relacionadas locales y es opinión de la Administración de la Compañía que no está requerida a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia.

(17) Garantías

Con fecha 7 de junio del 2010 la Compañía entregó una garantía bancaria por US\$60.000 emitida por Banco General Rumihahui S. A. a favor de la Secretaría General de Telecomunicaciones para garantizar el cumplimiento del contrato suscrito con Senatel la que vence en junio 7 del 2011.

(18) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de Grupo Bravco S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y no se hayan revelado en los mismos.