



# BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira  
Edificio Casa Vivanco Oficina 502  
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284  
P.O.Box 17-07-8933  
info@bakertillyecuador.com  
www.bakertillyecuador.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### A los Señores Accionistas de Grupo Bravco S. A.

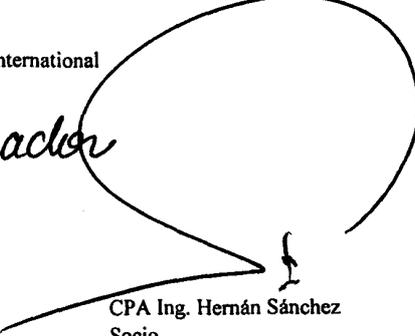
- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de Grupo Bravco S. A., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 no fueron auditados, por no estar legalmente obligados.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una razonable seguridad de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables importantes hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bravco S.A., al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
- 4.- El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 26 de marzo de 2008

Baker Tilly Ecuador Cía.Ltda.  
An independent member of Baker Tilly International

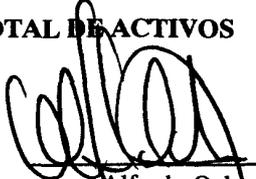
*Baker Tilly Ecuador*

RNAE 470

  
CPA Ing. Hernán Sánchez  
Socio  
Matrícula 22459

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**Al 31 de diciembre de 2007 y 2006**

|                                    | Nota | 2007             | No Auditados<br>2006 |
|------------------------------------|------|------------------|----------------------|
|                                    |      | US\$             | US\$                 |
| <b>ACTIVOS</b>                     |      |                  |                      |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>          |      |                  |                      |
| Efectivo y Equivalentes            | 3    | 1,060,238        | 566,697              |
| Cuentas por Cobrar                 |      |                  |                      |
| Clientes                           | 4    | 76,407           | 96,766               |
| Compañías Relacionadas             | 10   | 100,000          |                      |
| Impuestos Anticipados              | 5    | 94,546           | 30,547               |
| Deudores Varios                    | 6    | 54,146           | 36,355               |
| Inventarios                        | 7    | 116,292          |                      |
| <b>Total de Activos Corrientes</b> |      | <b>1,501,629</b> | <b>730,365</b>       |
| <b>Propiedad y Equipos</b>         | 8    | <b>194,493</b>   | <b>233,981</b>       |
| <b>Activos Diferidos</b>           | 9    | <b>176,361</b>   | <b>187,464</b>       |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>            |      | <b>1,872,483</b> | <b>1,151,810</b>     |

  
 Ing. Alfredo Ochoa  
 Gerente General

  
 Sra. Fabiola Martínez  
 Contadora General

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**Al 31 de diciembre de 2007 y 2006**

|                                    | Nota | 2007             | No Auditados<br>2006 |
|------------------------------------|------|------------------|----------------------|
|                                    |      | US\$             | US\$                 |
| <b>PASIVOS</b>                     |      |                  |                      |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>          |      |                  |                      |
| Cuentas por pagar                  | 11   | 344,666          | 96,054               |
| Pasivos acumulados                 | 12   | 177,872          | 100,101              |
| <b>Total de Pasivos Corrientes</b> |      | <b>522,538</b>   | <b>196,155</b>       |
| Pasivos a largo plazo              | 13   | 11,408           | 9,724                |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>               |      | <b>533,946</b>   | <b>205,879</b>       |
| <b>PATRIMONIO</b>                  |      | <b>1,338,537</b> | <b>945,931</b>       |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>   |      | <b>1,872,483</b> | <b>1,151,810</b>     |

  
 Ing. Alfredo Ochoa  
 Gerente General

  
 Sra. Fabiola Martínez  
 Contadora General

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los ejercicios anuales terminados el  
 31 de diciembre de 2007 y 2006

|   | 2007             | No Auditados<br>2006 |
|---|------------------|----------------------|
|   | US\$             | US\$                 |
| <b>Ventas de bienes y servicios</b>   | <b>3,099,871</b> | 1,880,805            |
| <b>Costos y Gastos Operacionales</b>  | <b>2,158,085</b> | 1,341,296            |
| <b>RESULTADO DE LAS OPERACIONES</b>   | <b>941,787</b>   | 539,508              |
| Otros ingresos y egresos no operacionales                                   | 49,766           | 21,773               |
| <b>RESULTADOS ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b> | <b>991,553</b>   | 561,281              |
| 15% de participación a trabajadores en las utilidades                       | 14               | 70,691               |
| Impuesto a la renta   | 14               | 65,482               |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>   | <b>694,850</b>   | 425,108              |

Utilidad por acción



Ing. Alfredo Ochpa  
Gerente General

2.20



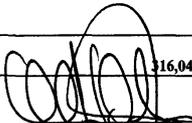
Sra. Fabiola Martínez  
Contadora General

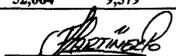
2.20                      1.35

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES**  
 Por los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

|   | Capital        | Reserva Legal | Reserva de Capital | Aporte Futura Capitalización | Resultados Acumulados | Resultado del Ejercicio | Total            |
|---|----------------|---------------|--------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2005 (No Auditados)</b> | <b>4,000</b>   | <b>9,554</b>  | <b>9,579</b>       | <b>265,998</b>               | <b>(2,570)</b>        | <b>303,922</b>          | <b>590,483</b>   |
| Apropiación para Reserva Legal                          |                | 30,392        |                    |                              | (30,392)              |                         |                  |
| Aumento de Capital                                      | 231,700        | (30,392)      |                    | (85)                         | (201,223)             |                         | (0)              |
| Aporte futura capitalización                            |                |               |                    | 85                           |                       |                         | 85               |
| Pago de dividendos                                      |                |               |                    |                              | (72,307)              |                         | (72,307)         |
| Reclasificación Utilidades no distribuidas              |                |               |                    |                              | 303,922               | (303,922)               | (0)              |
| Ajustes años anteriores                                 |                |               |                    |                              | 2,563                 |                         | 2,563            |
| Resultados del Ejercicio                                |                |               |                    |                              |                       | 425,108                 | 425,108          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>                | <b>235,700</b> | <b>9,554</b>  | <b>9,579</b>       | <b>265,998</b>               | <b>(8)</b>            | <b>425,108</b>          | <b>945,931</b>   |
| Apropiación de Resultados                               |                |               |                    |                              | 425,108               | (425,108)               |                  |
| Apropiación para Reserva Legal                          |                | 42,511        |                    |                              | (42,511)              |                         |                  |
| Aumento de Capital                                      | 80,345         |               |                    |                              | (80,345)              |                         |                  |
| Pago de dividendos                                      |                |               |                    |                              | (302,252)             |                         | (302,252)        |
| Ajustes de años anteriores                              |                |               |                    |                              | 8                     |                         | 8                |
| Resultados del Ejercicio                                |                |               |                    |                              |                       | 694,850                 | 694,850          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2007</b>                | <b>116,045</b> | <b>52,064</b> | <b>9,579</b>       | <b>265,998</b>               | <b>(0)</b>            | <b>694,850</b>          | <b>1,338,537</b> |

  
 Ing. Alfredo Ochoa  
 Gerente General

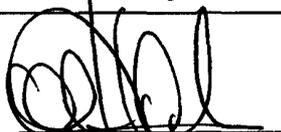
  
 Sra. Fabiola Martínez  
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los ejercicios anuales terminados el  
 31 de diciembre de 2007 y 2006

|   | 2007             | No<br>Auditados<br>2006 |
|---|------------------|-------------------------|
|   | US\$             | US\$                    |
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                             |                  |                         |
| Efectivo recibido de clientes                               | 3,119,888        | 1,823,222               |
| Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos         | (2,211,107)      | (1,043,671)             |
| Intereses pagados   |                  |                         |
| Otros ingresos y egresos - netos                            | 49,766           | 21,773                  |
| <b>Efectivo proveniente de las actividades de operación</b> | <b>958,547</b>   | <b>801,324</b>          |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                             |                  |                         |
| Adquisiciones netas de Propiedad y Equipos                  | (43,469)         | (173,886)               |
| Adquisiciones de Activos Diferidos                          | (19,286)         | (254,878)               |
| <b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>  | <b>(62,755)</b>  | <b>(428,764)</b>        |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                        |                  |                         |
| Financiamiento a compañías relacionadas                     | (100,000)        |                         |
| Aportes de accionistas                                      |                  | 2,648                   |
| Dividendos pagados  | (302,252)        | (72,307)                |
| <b>Efectivo usado en las actividades de financiamiento</b>  | <b>(402,252)</b> | <b>(69,659)</b>         |
| <b>Aumento del efectivo y sus equivalentes</b>              | <b>493,541</b>   | <b>302,901</b>          |
| Efectivo y Equivalentes al inicio del año                   | 566,697          | 263,796                 |
| <b>Efectivo y Equivalentes al final del año</b>             | <b>1,060,238</b> | <b>566,697</b>          |

  
 Ing. Alfredo Ochoa  
 Gerente General

  
 Sra. Fabiola Martínez  
 Contadora General

**GRUPO BRAVCO S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente de las operaciones**

Por los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2007 y 2006

|  | 2007             | No<br>Auditados<br>2006 |
|--|------------------|-------------------------|
|  | US\$             | US\$                    |
| Resultado del ejercicio  | <b>694,850</b>   | 425,108                 |
| Partidas que no representan movimiento de efectivo               |                  |                         |
| Participación trabajadores e Impuesto a la renta                 | <b>296,703</b>   | 136,173                 |
| Provisiones para cuentas incobrables                             | <b>343</b>       | 947                     |
| Depreciaciones/Amortizaciones                                    | <b>113,346</b>   | 312,292                 |
| Provisión Jubilación Patronal                                    | <b>1,683</b>     | 1,970                   |
| Cambios netos en activos y pasivos operativos                    |                  |                         |
| Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes     | <b>(80)</b>      | (88,620)                |
| Cuentas por pagar  | <b>126,098</b>   | (11,188)                |
| Impuestos anticipados y por pagar                                | <b>(67,337)</b>  | (30,749)                |
| Otras Cuentas por Cobrar y Pagar                                 | <b>(207,059)</b> | 55,390                  |
| <b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b> | <b>958,547</b>   | 801,324                 |
|  | <b>958,547</b>   | 801,324                 |

  
Ing. Alfredo Ochoa  
Gerente General

  
Sra. Fabiola Martínez  
Contadora General

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía Grupo Bravco S. A. fue constituida en el año 1981, y en agosto de 2002, cambió su objeto social. Su objeto social principal es la realización de toda clase de actividades en el campo de telecomunicaciones, por lo tanto se dedicará a la explotación de los servicios finales y portadores de telecomunicaciones sean éstos de voz, imagen o datos y servicios de valor agregado y todos aquellos derivados de los mismos incluyendo la explotación de los medios de información tecnológica existentes sean estos alámbricos o inalámbricos.

Uno de los principales clientes que tiene la compañía es el Banco Pichincha, la facturación a ese cliente representa el 31% de las ventas anuales en el ejercicio 2007.

**NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**a. Bases fundamentales**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico, modificado para los saldos generados hasta el 31 de marzo de 2000 de acuerdo con las directrices de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en las NEC 16 y 17.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

La compañía es de propiedad de la empresa Inmobiliaria Industrial Río Pacífico Inriopa C.A., en un 99,99%, por lo tanto sus estados financieros se consolidan, dentro del grupo de empresas de Inriopa y sus subsidiarias.

**b. Uso de estimaciones**

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**c. Inversiones Temporales**

Se registran al valor de la inversión. Los intereses se registran cuando se devengan.

**d. Inventarios**

Los inventarios de Computadores, se registran al costo histórico, con base al método promedio. Las importaciones en tránsito incluyen el valor de las facturas más los respectivos costos de nacionalización.

**e. Propiedad y equipos**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra con cargo a los gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

|                         | Tasas |
|-------------------------|-------|
| Instalaciones           | 10%   |
| Telefonía               | 10%   |
| Muebles de Oficina      | 10%   |
| Equipos de Computación  | 33%   |
| Equipos de Comunicación | 33%   |
| Equipo Electrónico      | 33%   |
| Vehículos               | 20%   |

La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de la propiedad y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

**f. Activos Diferidos**

Incluye software, derechos y licencias y gastos preoperacionales las cuales se registran al costo menos la amortización acumulada.

La amortización se registra con cargo a los gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

|                         | Tasas |
|-------------------------|-------|
| Gastos Preoperacionales | 20%   |
| Derechos y Licencias    | 33%   |
| Software                | 33%   |

**g. Participación a trabajadores**

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus empleados el 15% de utilidades antes de impuestos.

**h. Impuesto a la Renta**

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa del impuesto aplicable a las utilidades gravables.

**i. Jubilación Patronal**

El costo de este beneficio obligatorio a cargo de la Compañía para los trabajadores actuales que han laborado más de 10 años en la compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

**j. Ingresos**

Los ingresos se registran cuando se prestan los servicios de: Telefonía, Transmisión de Datos, Servicios Profesionales, Internet, Venta y Renta de Productos Hardware y Software.

**k. Reserva de Capital**

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**GRUPO BRAVCO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

**I. Reserva Legal**

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

| <b>NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b> | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|---|-------------|-------------|
|   | <b>US\$</b> | <b>US\$</b> |
| Caja                                    | 100         | 100         |
| Bancos Nacionales                       | 90,212      | 123,855     |
| Inversiones Temporales (1)              | 969,926     | 442,742     |
| Saldo al 31 de Diciembre                | 1,060,238   | 566,697     |

(1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye 7 Pólizas de acumulación realizadas en Dineros Club del Ecuador, devengan una tasa de interés entre el 7.4% al 7.5% anual, y vencen entre enero y diciembre de 2008.

| <b>NOTA 4 - CLIENTES</b>          | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
|                                   | <b>US\$</b> | <b>US\$</b> |
| Cuentas por Cobrar Clientes       | 78,129      | 98,145      |
| Provisión Cuentas Incobrables (1) | (1,722)     | (1,379)     |
| Saldo al 31 de Diciembre          | 76,407      | 96,766      |

(1) El movimiento de la provisión de cuentas incobrables se muestra a continuación:

|                          | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|--------------------------|-------------|-------------|
|                          | <b>US\$</b> | <b>US\$</b> |
| Saldo al 1 de enero      | 1,379       | 432         |
| Más provisiones          | 343         | 947         |
| Menos bajas              |             |             |
| Saldo al 31 de Diciembre | 1,722       | 1,379       |

| <b>NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS</b>           | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|---|-------------|-------------|
|   | <b>US\$</b> | <b>US\$</b> |
| Retenciones en impuesto a la renta en la fuente | 48,733      |             |
| Anticipo de impuesto a la renta                 | 32,085      |             |
| Retenciones de IVA                              | 12,938      |             |
| IVA Crédito Tributario                          | 790         | 30,547      |
| Saldo al 31 de Diciembre                        | 94,546      | 30,547      |

**GRUPO BRAVCO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

| <b>NOTA 6 - DEUDORES VARIOS</b> | <b>2007</b>   | <b>2006</b> |
|---------------------------------|---------------|-------------|
|                                 | <b>US\$</b>   | <b>US\$</b> |
| Anticipos Proveedores           | <b>2,901</b>  |             |
| Otras Cuentas por cobrar (1)    | <b>51,245</b> | 36,355      |
| Saldo al 31 de Diciembre        | <b>54,146</b> | 36,355      |

(1) Incluye inversiones realizadas en el Banco General Rumiñahui, e intereses por cobrar a Inriopa C.A. Ver nota 10.

| <b>NOTA 7 - INVENTARIOS</b> | <b>2007</b>    |
|-----------------------------|----------------|
|                             | <b>US\$</b>    |
| Equipos                     | <b>54,144</b>  |
| Equipos Superpack           | <b>9,200</b>   |
| Equipos Super pack lap      | <b>6,810</b>   |
| Equipos Option pack lap     | <b>5,856</b>   |
| Importaciones en Tránsito   | <b>40,282</b>  |
| Saldo al 31 de Diciembre    | <b>116,292</b> |

**NOTA 8 - PROPIEDAD Y EQUIPOS**

A continuación desglose de activos fijos:

|                           | <b>Costo</b>   | <b>Depreciación<br/>Acumulada</b> | <b>Valor Neto<br/>2007</b> | <b>Valor Neto<br/>2006</b> |
|---------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                           | <b>US\$</b>    | <b>US\$</b>                       | <b>US\$</b>                | <b>US\$</b>                |
| Instalaciones             | <b>75,047</b>  | <b>19,127</b>                     | <b>55,920</b>              | 61,770                     |
| Equipos de Computación    | <b>96,219</b>  | <b>85,140</b>                     | <b>11,079</b>              | 6,451                      |
| Equipos de Comunicaciones | <b>216,984</b> | <b>103,844</b>                    | <b>113,140</b>             | 163,696                    |
| Muebles de Oficina        | <b>2,677</b>   | <b>310</b>                        | <b>2,367</b>               | 769                        |
| Vehículo                  | <b>977</b>     | <b>635</b>                        | <b>342</b>                 | 537                        |
| Equipo Electrónico        | <b>2,177</b>   | <b>664</b>                        | <b>1,513</b>               | 758                        |
| Telefonía                 | <b>12,543</b>  | <b>2,411</b>                      | <b>10,132</b>              |                            |
|                           | <b>406,624</b> | <b>212,131</b>                    | <b>194,493</b>             | 233,981                    |

**GRUPO BRAVCO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2007 se muestra en el siguiente cuadro:

|  | Costo<br>US\$ | Depreciación<br>Acumulada<br>US\$ |
|--|---------------|-----------------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2007            | 298,448       | 64,468                            |
| Más Adiciones                          | 43,631        | 82,956                            |
| Menos Bajas por totalmente depreciados | (25,126)      | (24,982)                          |
| Más/menos ajustes y reclasificaciones  | 89,671        | 89,689                            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007       | 406,624       | 212,131                           |

**NOTA 9 - ACTIVOS DIFERIDOS**

|                            | Costo<br>US\$ | Amortización<br>Acumulada<br>US\$ | Valor Neto<br>2007<br>US\$ | Valor Neto<br>2006<br>US\$ |
|----------------------------|---------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Gastos Preoperacionales    | 10,000        | 8,333                             | 1,667                      | 3,667                      |
| Derechos y Licencias       | 268,293       | 99,934                            | 168,359                    | 176,462                    |
| Sistema Aire Acondicionado |               |                                   |                            | 5,561                      |
| Software                   | 10,707        | 4,372                             | 6,335                      | 1,775                      |
|                            | 289,000       | 112,639                           | 176,361                    | 187,464                    |

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2007 se muestra en el siguiente cuadro:

|  | Costo<br>US\$ | Amortización<br>Acumulada<br>US\$ |
|--|---------------|-----------------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2007            | 278,452       | 90,988                            |
| Más Adiciones                          | 19,286        | 30,389                            |
| Menos Bajas por totalmente amortizados | (8,738)       | (8,738)                           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007       | 289,000       | 112,639                           |

**NOTA.-10 COMPAÑÍAS RELACIONADAS****Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas registradas en el rubro Clientes**

|   | 2007<br>US\$ | 2006<br>US\$ |
|---|--------------|--------------|
| Constructora e Inmobiliaria Construecuador S.A. (1) | 237          | 586          |
| E. Maulme (1)                                       | 3,603        |              |
| Mirasol S.A. (1)                                    | 1,406        | 2,714        |
| Proauto S.A. (1)                                    | 1,732        |              |
| Centro de Radio y Televisión Cratel S.A. (1)        | 32,889       |              |
| Total   | 39,867       |              |
| <b>Compañías relacionadas</b>                       |              |              |
| Inmobiliaria Río Pacífico Inriopa C.A. (2)          | 100,000      |              |

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(1) Estos valores se incluyen en cuentas por cobrar Ver NOTA 4.

(2) Corresponde a un préstamo otorgado a Inmobiliaria Industrial Río Pacífico Inriopa C.A. (accionista) el 27 de diciembre de 2007 por un monto de \$100.000, devenga una tasa de interés del 9% anual y con vencimiento el 27 de enero de 2008, cancelado en esa fecha.

El resumen de transacciones con compañías relacionadas en el 2007 se detalla a continuación:

|                                  | 2007    | 2006  |
|----------------------------------|---------|-------|
|                                  | US\$    | US\$  |
| Ventas de bienes y servicios (1) | 305,453 | 3,173 |

(1) Corresponde principalmente a las ventas realizadas a Centro de Radio y Televisión Cratel C.A. por \$206.594 por venta y renta de productos hardware y software, internet y transmisión de datos.

La Administración considera que éstas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiesen realizado con terceros no relacionados

| <b>NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR</b> | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
|                                    | US\$        | US\$        |
| Proveedores Nacionales (1)         | 127,222     | 1,125       |
| Otras Cuentas por pagar            | 10,736      | 26,110      |
| Anticipo de Clientes               | 58,738      |             |
| Impuestos por Pagar (2)            | 147,970     | 68,820      |
| Saldo al 31 de Diciembre           | 344,666     | 96,054      |

(1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye \$56.000 por convenio de auspicio publicitario con un equipo de fútbol y \$22.737 de Total Tek.

(2) Corresponde a la provisión para el pago del impuesto a la renta del ejercicio 2007.

| <b>NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS</b>   | <b>2007</b> | <b>2006</b> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
|                                       | US\$        | US\$        |
| 15% Participación de Trabajadores (1) | 148,733     | 70,691      |
| Décimo Tercer Sueldo (1)              | 2,745       | 1,949       |
| Décimo Cuarto Sueldo (1)              | 1,934       | 1,267       |
| Fondos de Reserva (1)                 | 11,602      | 8,326       |
| Provisión para Desahucio              | 2,606       | 2,606       |
| Otros Pasivos Acumulados              | 10,252      | 15,262      |
| Saldo al 31 de Diciembre              | 177,872     | 100,101     |

**GRUPO BRAVCO S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(1) El movimiento de la cuenta pasivos acumulados se muestra a continuación

|                                 | 2007           | 2006          |
|---------------------------------|----------------|---------------|
|                                 | US\$           | US\$          |
| Saldo al 1 de enero             | 82,233         | 58,151        |
| Más adiciones                   | 206,363        | 115,903       |
| Menos pagos                     | (123,582)      | (91,821)      |
| <b>Saldo al 31 de diciembre</b> | <b>165,014</b> | <b>82,233</b> |

| <b>NOTA 13 - PASIVOS A LARGO PLAZO</b> | <b>2007</b>   | <b>2006</b>  |
|--|---------------|--------------|
|  | US\$          | US\$         |
| Jubilación Patronal (1)                | 11,408        | 9,724        |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre</b>        | <b>11,408</b> | <b>9,724</b> |

(1) El movimiento de la cuenta Jubilación Patronal se muestra a continuación:

|                                      | 2007          | 2006         |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
|                                      | US\$          | US\$         |
| Saldo al 1 de enero                  | 9,725         | 7,754        |
| Más adiciones                        | 1,683         | 1,970        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre 2007</b> | <b>11,408</b> | <b>9,724</b> |

El estudio actuarial del ejercicio 2007, está efectuado de acuerdo al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado; considerando una tasa de interés actuarial real del 4% anual. La provisión cubre a los empleados con más de diez años de servicio.

**NOTA 14 - SITUACIÓN TRIBUTARIA**

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre de la siguiente forma:

|   | 2007      | 2006      |
|---|-----------|-----------|
|   | US\$      | US\$      |
| Utilidad del Ejercicio  | 991,553   | 596,955   |
| Menos: Provisión 15% de participación de los trabajadores en las utilidades | (148,733) | (70,691)  |
| Más/Menos: Otras partidas conciliatorias                                    | 27,001    | (121,639) |
| Base imponible Impuesto Renta   | 869,821   | 404,626   |
| Provisión Impuesto a la Renta   | 147,970   | 101,156   |

(1) La provisión de impuesto a la renta de los ejercicios 2007 y 2006 se basa en la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno, por la cual las Compañías que reinviertan sus utilidades, pagarán una tarifa reducida del 15% sobre el monto reinvertido.

**GRUPO BRAVCO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

La Compañía no ha sido fiscalizada, se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2004 al 2007

Durante los ejercicios 2007 y 2006 la compañía no ha realizado transacciones con compañías relacionadas en el exterior, que determinen la necesidad de realizar un Estudio de Precios de Transferencia.

**Cambios en el Régimen legal tributario**

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial NO. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008.

---

**NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL**

---

El capital suscrito y pagado de Grupo Bravco S. A. al 31 de diciembre de 2007 es de 316.045 acciones de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

---

**NOTA 16.- GARANTÍAS**

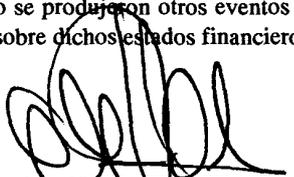
---

Al 31 de diciembre de 2007, existe una garantía bancaria por US\$ 60.000, entregada a Senatel por el contrato de concesión para brindar Servicios de Portadores de telecomunicaciones, la fecha de otorgamiento de la licencia es desde el 21 de mayo de 2002 y tiene una vigencia de 15 años.

**NOTA 17. - EVENTOS SUBSECUENTES**

---

En adición a lo mencionado en la Nota 14, entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

  
Ing. Alfredo Ochoa  
Gerente-General  
Sra. Fabiola Martínez  
Contadora General