

Auditor General



**BAKER TILLY
ECUADOR**

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

Quito DM, 30 de abril de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente

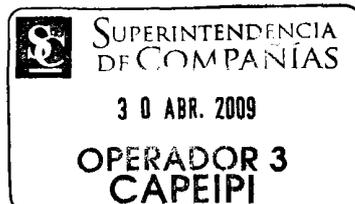
Adjunto a la presente sírvase encontrar el Informe de Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 de nuestro cliente:

GRUPO BRAVCO S. A.
Expediente No. 15035

Atentamente,
BAKER TILLY ECUADOR CÍA. LTDA.
an independent member of Baker Tilly International

CPA. Ing. María Elena Pazmiño.
SOCIA
AUDIT&ASSURANCE
Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470

an independent member of
**BAKER TILLY
INTERNATIONAL**



GRUPO BRAVCO S. A.

**INFORME ESTADOS
FINANCIEROS AUDITADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2008 Y 2007**

GRUPO BRAVCO S. A.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Abreviaturas

US\$	Dòlares de los Estados Unidos de Amèrica
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
IVA	Impuesto al Valor Agregado



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.

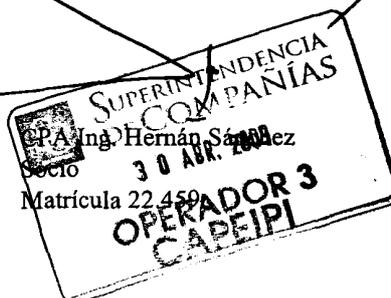
- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Grupo Bravco S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por los ejercicios anuales terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas 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, 13 de marzo de 2009

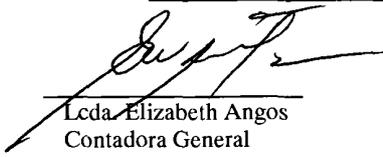
Baker Tilly Ecuador Cía.Ltda.
An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador

RNAE 470



GRUPO BRAVCO S. A.
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

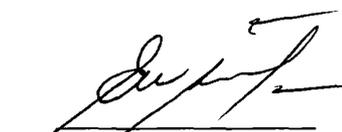
	Nota	2008	2007
		<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes	3	247.198	1.060.238
Cuentas por Cobrar			
Clientes	4	85.394	76.407
Compañías Relacionadas	11		100.000
Impuestos Anticipados	5	89.987	94.546
Deudores Varios	6	43.583	54.146
Inventarios	7	34.149	116.292
		<hr/>	<hr/>
Total de Activos Corrientes		500.310	1.501.629
Inversiones A Largo Plazo	8	1.460.000	
Propiedad y Equipos	9	166.782	194.493
Activos Diferidos	10	167.482	176.361
		<hr/>	<hr/>
TOTAL DE ACTIVOS		2.294.574	1.872.483
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
			
Ing. Alfredo Ochoa Gerente General			Lcda. Elizabeth Angos Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GRUPO BRAVCO S. A.
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	12	506.035	344.666
Pasivos acumulados	13	158.894	175.266
Total de Pasivos Corrientes		664.929	519.932
Pasivos a largo plazo	14	22.740	14.014
TOTAL PASIVOS		687.668	533.946
PATRIMONIO		1.606.906	1.338.537
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.294.574	1.872.483

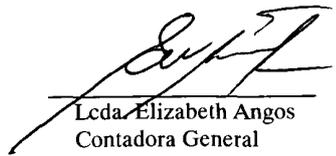

 Ing. Alfredo Ochoa
 Gerente General


 Lcda. Elizabeth Angos
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GRUPO BRAVCO S. A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 Por los ejercicios anuales terminados
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
Ventas de bienes y servicios		3.347.431	3.099.871
Costos y Gastos Operacionales		2.599.811	2.158.085
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		747.620	941.787
Otros ingresos y egresos no operacionales	15	93.580	49.766
RESULTADOS ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		841.200	991.553
15% de participación a trabajadores en las utilidades	16	126.180	148.733
Impuesto a la renta	16	180.653	147.970
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		534.367	694.850

Utilidades por acción	19	0,53	2,20
 Ing. Alfredo Ochoa Gerente General		 Lcda. Elizabeth Angos Contadora General	

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

GRUPO BRAVCO S. A.
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DE LAS CUE
Por los ejercicios anuales terminados el 31 de d

Saldos al 31 de diciembre de 2006

Apropiación de Resultados
Apropiación para Reserva Legal
Aumento de Capital
Pago de dividendos
Ajustes de años anteriores
Resultados del Ejercicio

Saldos al 31 de diciembre de 2007

Apropiación de Resultados
Apropiación Reserva Legal
Aumento de Capital
Devolución de aportes a accionistas
Resultado del Ejercicio

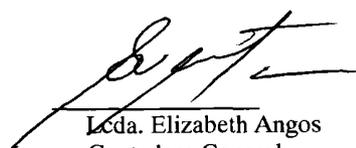
Saldos al 31 de diciembre de 2008

GRUPO BRAVCO S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios anuales terminados
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	3.337.871	3.119.888
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(2.526.865)	(2.211.107)
Otros ingresos y egresos - netos	93.580	49.766
Efectivo proveniente de las actividades de operación	904.586	958.547
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones netas de Propiedad y Equipos	(72.047)	(43.469)
Incremento neto de Activos Diferidos	(19.580)	(19.286)
Aportes entregados a Fideicomisos	(1.460.000)	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(1.551.627)	(62.755)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento cobrado / (entregado) de relacionadas	100.000	(100.000)
Dividendos pagados		(302.252)
Devolución aportes futuras capitalizaciones a socios	(265.998)	
Efectivo usado en las actividades de financiamiento	(165.998)	(402.252)
Efectivo neto usado/recibido por financiamiento	(165.998)	(402.252)
Aumento del efectivo y sus equivalentes	(813.039)	493.541
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	1.060.238	566.697
Efectivo y Equivalentes al final del año	247.198	1.060.238


 Ing. Alfredo Ochoa
 Gerente General


 Lcda. Elizabeth Angos
 Contadora General

GRUPO BRAVCO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

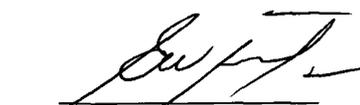
Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente de las operaciones

Por los ejercicios anuales terminados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	US\$	US\$
Resultado del ejercicio	534.367	694.850
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Participación trabajadores e Impuesto a la renta	306.833	296.703
Provisiones para cuentas incobrables	574	343
Depreciaciones/Amortizaciones	128.217	113.346
Provisión Jubilación Patronal y desahucio	11.332	1.683
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	1.003	(80)
Cuentas por pagar	98.982	126.098
Impuestos anticipados y por pagar	(262.440)	(67.337)
Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	85.719	(207.059)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	904.586	958.547


Ing. Alfredo Ochoa
Gerente General


Lcda. Elizabeth Angos
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

GRUPO BRAVCO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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 C.A., la facturación a ese cliente representó el 37% de las ventas del ejercicio 2008. El contrato con el Banco fue firmado el 1 de noviembre de 2005 con el carácter de indefinido.

Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, principalmente el de los Estados Unidos de América, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra o reestructura de varias instituciones financieras reconocidas mundialmente, el retroceso en los índices bursátiles de las principales bolsas de valores y el impacto creciente en los niveles de actividad económica general. En el último semestre del año 2008, esta crisis mundial ha afectado la economía del Ecuador principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública; creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento; entre otros factores que han hecho que el País entre en un proceso caracterizado, entre otros aspectos, por incrementos en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad económica general y un creciente y significativo déficit en la balanza comercial del País. Aunque el País se encuentra efectuando ajustes, de no existir circunstancias que detengan o atenúen las condiciones descritas, la situación podría deteriorarse más durante el año 2009. Sin embargo, la Administración considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2008. Para el año 2009 se efectuará un seguimiento a la evolución de la situación antes descrita con el fin de evaluar las medidas operativas y financieras a seguir, acorde a las circunstancias. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

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.

GRUPO BRAVCO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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:

	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 los 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

GRUPO BRAVCO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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 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.

l. 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.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2008	2007
	US\$	US\$
Caja	150	100
Bancos Nacionales	61.162	90.212
Inversiones Temporales (1)	185.886	969.926
Saldo al 31 de Diciembre	247.198	1.060.238

(1) Al 31 de diciembre de 2008, incluye certificados de depósitos realizados en el Fondo Real, administrado por Fondos Pichincha por US\$151.471 con una tasa e interés del 3.5% anual y fecha de vencimiento no definida; y, en el Banco General Rumiñahui por US\$34.415,47 con una tasa de interés del 6.44% anual y vencimiento el 20 de enero de 2009.

NOTA 4 - CLIENTES	2008	2007
	US\$	US\$
Cuentas por Cobrar Clientes	87.690	78.129
Provisión Cuentas Incobrables (1)	(2.296)	(1.722)
Saldo al 31 de Diciembre	85.394	76.407

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

	2008	2007
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	1.722	1.379
Más provisiones	574	343
Saldo al 31 de Diciembre	2.296	1.722

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS	2008	2007
	US\$	US\$
Retenciones en impuesto a la renta en la fuente	64.735	48.733
Anticipo de impuesto a la renta	25.252	32.085
Retenciones de IVA		12.938
IVA Crédito Tributario		790
Saldo al 31 de Diciembre	89.987	94.546

NOTA 6 - DEUDORES VARIOS	2008	2007
	US\$	US\$
Anticipos Proveedores	2.807	2.901
Otras Cuentas por cobrar (1)	40.776	51.245
Saldo al 31 de Diciembre	43.583	54.146

(1) Incluye US\$26.309 que corresponde al rendimiento de la inversión en el Fideicomiso de Inversión Conjunta (Ver nota 8); y, US\$10.434 de préstamos y anticipos a funcionarios.

NOTA 7 - INVENTARIOS	2008	2007
	US\$	US\$
Equipos	28.293	54.144
Equipos Súperpack		9.200
Equipos Súperpack lap		6.810
Equipos Option pack lap	5.856	5.856
Importaciones en Tránsito		40.282
Saldo al 31 de Diciembre	34.149	116.292

NOTA 8 - INVERSIONES LARGO PLAZO

Corresponde al Fideicomiso de inversión conjunta constituido el 16 de junio de 2008, con la finalidad de recibir recursos que sean aportados por los constituyentes, los cuales serán destinados principalmente para realizar inversiones de conformidad con las instrucciones que se estipularán en el contrato; las utilidades que generen dichas inversiones serán repartidas entre los constituyentes. La escritura de constitución del Fideicomiso fue reformada el 1 de septiembre de 2008 con el propósito de hacer constar el cambio de la estructura de las inversiones aprobadas y el 8 de diciembre de ese mismo año para aclarar que los Constituyentes se obligan a declarar y pagar el impuesto a la renta por las utilidades que genere el Fideicomiso.

Los constituyentes y beneficiarios del Fideicomiso son: Proauto S.A., Constructora e Inmobiliaria Construecuador S.A., Miracom S.A., Grupo Bravco S.A., E Maulme C.A. Inmobiliaria Industrial Río Pacífico Inriopa C.A. y Mirasol C.A.

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 9 - PROPIEDAD Y EQUIPOS

A continuación desglose de activos fijos:

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto 2008	Valor Neto 2007
	US\$	US\$	US\$	US\$
Instalaciones	75.047	26.632	48.416	55.920
Equipos de Computación	115.974	93.955	22.019	11.079
Equipos de Comunicaciones	255.326	179.449	75.877	113.140
Muebles de Oficina	3.308	609	2.699	2.367
Vehículo	14.004	3.001	11.002	342
Equipo Electrónico	2.178	1.383	795	1.513
Telefonía	12.543	6.568	5.975	10.132
	478.379	311.596	166.782	194.493

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

	Costo	Depreciación Acumulada
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	406.624	212.131
Más Adiciones	73.907	99.757
Menos Bajas por totalmente depreciados	(1.289)	(249)
Más/menos ajustes y reclasificaciones	(863)	(43)
Saldo al 31 de diciembre	478.379	311.596

NOTA 10 - ACTIVOS DIFERIDOS

	Costo	Amortización Acumulada	Valor Neto 2008	Valor Neto 2007
	US\$	US\$	US\$	US\$
Gastos preoperacionales	10.000	10.000		1.667
Derechos y licencias	274.896	123.832	151.064	168.359
Software	23.684	7.266	16.417	6.335
	308.580	141.098	167.482	176.361

GRUPO BRAVCO S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2008 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo US\$	Amortización Acumulada US\$
Saldo al 1 de enero	289.000	112.639
Más Adiciones	19.580	28.459
Saldo al 31 de diciembre	308.580	141.098

NOTA.-11 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas registradas en el rubro Clientes

	2008 US\$	2007 US\$
Constructora e Inmobiliaria Construecuador S.A.		237
E. Maulme C.A.		3.603
Mirasol S.A.	756	1.406
Proauto S.A.		1.732
Miracom S.A.	696	
Autodelta Cia. Ltda.	916	
Hidrotopo S.A.	39	
Publipromueve S.A.	3.132	
Centro de Radio y Televisión Cratel S.A.	23.950	32.889
Saldo al 31 de diciembre	29.489	39.867

Compañías relacionadas por cobrar

Inmobiliaria Río Pacífico Inriopa C.A.	100.000
--	---------

El resumen de transacciones con Compañías relacionadas en el 2008 se detalla a continuación:

	2008 US\$	2007 US\$
Ventas de bienes y servicios (1)	572.852	305.453
Compras (2)	246.826	
Inversión en Fideicomiso de inversión conjunta (Ver Nota 8)	1.460.000	

(1) Incluye principalmente la venta y renta de productos de hardware y software, Internet y transmisión de datos realizadas a Centro de Radio y Televisión Cratel C.A. por US\$.67.363.

(2) Incluye principalmente la publicidad contratada con Centro de Radio y Televisión Cratel C.A. por US\$.200.182.

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

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR	2008	2007
	US\$	US\$
Proveedores (1)	291.555	127.222
Otras Cuentas por pagar	3.156	10.736
Anticipo de Clientes	967	58.738
Impuestos por Pagar	210.357	147.970
Saldo al 31 de Diciembre	506.035	344.666

(1) Incluye un saldo de US\$.221.852 a favor de Centro de Radio y Televisión Cratel correspondiente al convenio de publicidad. Ver Nota 11 (2)

NOTA 13 - PASIVOS ACUMULADOS	2008	2007
	US\$	US\$
15% Participación de Trabajadores (1)	126.180	148.733
Décimo Tercer Sueldo (1)	3.595	2.745
Décimo Cuarto Sueldo (1)	3.037	1.934
Fondos de Reserva (1)	14.465	11.602
Otros Pasivos Acumulados	11.617	10.252
Saldo al 31 de Diciembre	158.894	175.266

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

	2008	2007
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	165.014	82.233
Más adiciones	203.731	206.363
Menos pagos	(221.467)	(123.582)
Saldo al 31 de diciembre	147.277	165.014

NOTA 14 - PASIVOS A LARGO PLAZO	2008	2007
	US\$	US\$
Jubilación Patronal (1)	19.900	11.408
Desahucio (2)	2.840	2.606
Saldo al 31 de Diciembre	22.740	14.014

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

	2008	2007
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	11.408	9.725
Más adiciones	8.492	1.683
Saldo al 31 de diciembre	19.900	11.408

GRUPO BRAVCO S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

El estudio actuarial del ejercicio 2008, está efectuado de acuerdo al método actuarial de costo 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.

(2) El movimiento de la provisión por desahucio se muestra a continuación:

	2008	2007
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	2.606	2.606
Más adiciones	2.840	
Menos pagos	(2.606)	
Saldo al 31 de diciembre	2.840	2.606

La provisión por desahucio se ha registrado por el gasto determinado para el año 2008, en base al estudio actuarial realizado por Actuaría Consultores Cía. Ltda.

NOTA 15 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS	2008	2007
	US\$	US\$
Varios	925	7.713
Recuperación de gastos		41
Intereses ganados	92.723	42.213
Otros Egresos	(68)	(201)
Saldo al 31 de diciembre	93.580	49.766

NOTA 16 - 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:

	2008	2007
	US\$	US\$
Utilidad del Ejercicio	841.200	991.553
Menos: Provisión 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(126.180)	(148.733)
Más/Menos: Otras partidas conciliatorias	7.588	27.001
Base imponible Impuesto Renta	722.608	869.821
Provisión Impuesto a la Renta 15% Reinverson		104.227
Provisión Impuesto a la Renta 25%	180.653	43.743
Provisión Impuesto a la Renta (1)	180.653	147.970

(1) La provisión de impuesto a la renta del ejercicio 2007 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. Para el año 2008 aplica la tarifa del 25% sobre la base imponible total.

Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2005 al 2008

Durante los ejercicios 2008 y 2007 la Compañía no ha realizado transacciones con compañías relacionadas en el exterior, que determinen la necesidad de realizar un Estudio de Precios de Transferencia.

GRUPO BRAVCO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de Grupo Bravco S. A. al 31 de diciembre de 2008 es de 1.011.000 acciones de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 18- GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2008, existe una garantía bancaria de Banco General Rumiñahui por US\$ 60.000, emitida a favor de la Senatel por el contrato de concesión para brindar Servicios de Portadores de telecomunicaciones, la fecha de otorgamiento de la licencia a Bravco por parte de la Senatel es 21 de mayo de 2002 y tiene una vigencia de 15 años.

NOTA 19 - UTILIDADES POR ACCIÓN

Las utilidades por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de los resultados por acción se muestra en el siguiente detalle.

DETALLE	2008	2007
	US\$	US\$
Resultado del ejercicio	534.367	694.850
Acciones en circulación al inicio del período	316.045	235.700
Acciones emitidas en capitalización de cuentas patrimoniales año 2007		80.345
Acciones emitidas en capitalización de cuentas patrimoniales año 2008	694.955	
Acciones en circulación al final del período	1.011.000	316.045
Promedio ponderado de las acciones en circulación	1.011.000	275.873
Utilidades por acción	0,53	2,20

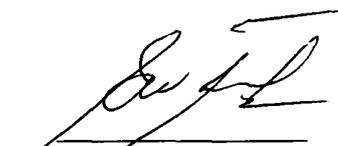
GRUPO BRAVCO S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



Ing. Alfredo Ochoa
Gerente General



Lcda. Elizabeth Angos
Contadora General