

Deloitte.

151768

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 23, 2008

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Tallard Technologies Ecuador S.A. (Sucesora de Itecsa del Ecuador S.A.) por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes cuyo expediente es No. 151768.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Proaño', written over a circular stamp or seal.

Roberto Proaño
Gerente de Auditoría

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Iteca del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Iteca del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

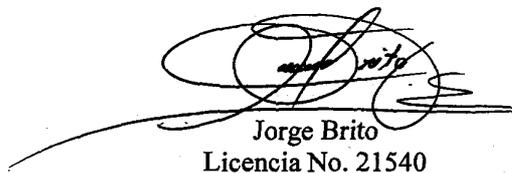
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Iteca del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Iteca del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Enero 23, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

ITECSA DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		298	153
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,109	1,881
Inventarios	4	759	174
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>389</u>	<u>389</u>
Total activos corrientes		<u>3,555</u>	<u>2,597</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO		<u>86</u>	<u>75</u>
TOTAL		<u>3,641</u>	<u>2,672</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	2,409	1,721
Impuesto a la renta		57	22
Participación a trabajadores		41	25
Obligaciones con casa matriz			80
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>139</u>	<u>91</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,646</u>	<u>1,939</u>
INGRESOS DIFERIDOS		<u>49</u>	<u>—</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	841	292
Aportes para futuras capitalizaciones			464
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>105</u>	<u>(23)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>946</u>	<u>733</u>
TOTAL		<u>3,641</u>	<u>2,672</u>

Ver notas a los estados financieros

ITECSA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		8,017	6,489
COSTO DE VENTAS		<u>6,929</u>	<u>5,574</u>
MARGEN BRUTO		1,088	915
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	10	<u>803</u>	<u>729</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		285	186
OTROS (GASTOS) INGRESOS		<u>20</u>	<u>(17)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION A TRABAJADORES		<u>305</u>	<u>169</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		41	25
Impuesto a la renta		<u>57</u>	<u>22</u>
Total		<u>98</u>	<u>47</u>
UTILIDAD NETA		<u>207</u>	<u>122</u>

Ver notas a los estados financieros

ITECSA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	187			(145)	42
Utilidad neta				122	122
Aportes para futuras capitalizaciones			569		569
Capitalización	<u>105</u>	—	<u>(105)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	292		464	(23)	733
Utilidad neta				207	207
Transferencia		13		(13)	
Capitalización	549	(13)	(464)	(72)	
Ajuste de años anteriores	—	—	—	<u>6</u>	<u>6</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>841</u>	—	—	<u>105</u>	<u>946</u>

Ver notas a los estados financieros

ITECSA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,786	6,149
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,621)	(6,643)
Intereses pagados	(10)	(10)
Intereses recibidos	24	
Ingresos diferidos	49	
Impuesto a la renta	(28)	
Participación a trabajadores	(25)	
Otros ingresos (gastos)	<u>3</u>	<u>(5)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>178</u>	<u>(509)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(53)	(69)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>20</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(33)</u>	<u>(69)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de capital en efectivo y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>569</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	145	(9)
Comienzo del año	<u>153</u>	<u>162</u>
FIN DEL AÑO	<u>298</u>	<u>153</u>

(Continúa...)

ITECSA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	207	122
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	29	21
Provisión para cuentas dudosas	3	3
Utilidad en venta de activos fijos	(7)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(231)	(340)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		(177)
Inventarios	(585)	(171)
Cuentas por pagar	688	(69)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	50	(27)
Ingresos diferidos	49	
Intereses por pagar	(2)	2
Participación a trabajadores	16	25
Impuesto a la renta	41	22
Obligaciones con casa matriz	<u>(80)</u>	<u>80</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>178</u>	<u>(509)</u>

Ver notas a los estados financieros

ITECSA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

ITECSA del Ecuador S.A. es una subsidiaria de ITAUTEC S/A - GRUPO ITAUTEC de Brasil, está constituida en el Ecuador desde el 2 de junio del 2004 y su actividad principal es comercializar y distribuir equipo de informática, computación, inclusive sus componentes, subconjuntos, accesorios, complementos, materiales y demás productos similares, adicionalmente comercializar, software para la aplicación de los productos detallados anteriormente.

Las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la distribución y comercialización de servidores informáticos adquiridos a IBM del Ecuador C.A., de acuerdo a las condiciones y términos establecidos en el respectivo contrato suscrito para el efecto (Véase Nota 11).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Valuación de Inventarios - Al costo específico de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 2 para instalaciones y mejoras, 10 para equipo y muebles y enseres y 3 para equipo de computación.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Ingresos Diferidos - Son reconocidos en los resultados del año en base a la prestación del servicio.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,130	1,899
Provisión para cuentas dudosas	<u>(21)</u>	<u>(18)</u>
Total	<u>2,109</u>	<u>1,881</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hardware	707	159
Software	41	15
Inventario en tránsito	<u>11</u>	<u>—</u>
Total	<u>759</u>	<u>174</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retención del impuesto al valor agregado	258	81
Retenciones de impuesto a la renta	95	293
Retención en la fuente		13
Otras cuentas por cobrar	<u>36</u>	<u>2</u>
Total	<u>389</u>	<u>389</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
IBM del Ecuador C.A. (Véase Nota 11)	2,356	1,620
Proveedores locales	27	50
Tallard Technologies S.A. (Brasil)	<u>26</u>	<u>51</u>
Total	<u>2,409</u>	<u>1,721</u>

7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2007, no superaron el importe acumulado mencionado.

8. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	47	
Retenciones de impuesto a la renta	44	22
Beneficios sociales	18	28
Otras cuentas por pagar	<u>30</u>	<u>41</u>
Total	<u>139</u>	<u>91</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 841,360 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una (291,510 acciones para el año 2006).

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2006, corresponden a los aportes en efectivo entregados por la Casa Matriz para ser capitalizados. Durante el año 2007 dichos aportes fueron capitalizados.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006 son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración	<u>120</u>	<u>180</u>
Compras	<u>15</u>	<u>—</u>
Préstamos recibidos	<u>—</u>	<u>80</u>
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>—</u>	<u>569</u>

11. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se detallan a continuación:

Contrato de Mayorista - La Compañía tiene celebrado un contrato desde junio del 2004, con una duración de dos años a partir de la firma del contrato, renovables, para comercializar activamente productos y servicios de IBM del Ecuador C.A., como mayorista, mediante el cual ésta se compromete a vender los productos y servicios.

Contrato de Distribución - Desde al año 2004, la Compañía celebró contratos con varios Canales de Distribución, con duración de dos años cada uno a partir de la firma de dichos contratos, renovables, mediante los cuales se les confiere a dichos Canales la distribución intermediación y venta exclusiva de productos de Hardware y Software y/o servicios de IBM.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de revisión de los auditores independientes (enero 23 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
