

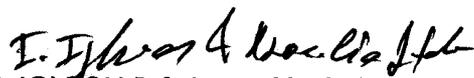


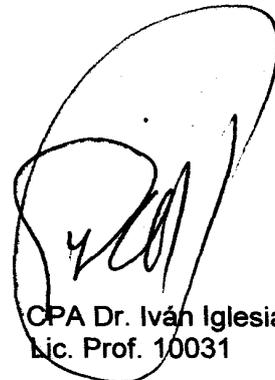
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios y Junta de Directores de
INSETEC Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **INSETEC Cía. Ltda.** a diciembre 31 de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de los referidos estados financieros sobre la base de nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Igualmente considera la evaluación de los principios de contabilidad aplicados y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría ofrece una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros citados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INSETEC Cía. Ltda.** a diciembre 31 de 2007, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, por el año terminado en diciembre 31 de 2007, de **INSETEC Cía. Ltda.**, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Quito, abril 25 de 2008


I. IGLESIAS & Asoc. Cía. Ltda.
SC-RNAE 304


CPA Dr. Iván Iglesias C.
Lic. Prof. 10031

INSETEC Cía. Ltda.

BALANCE DE SITUACION
(Expresado en US dólares)

ACTIVO	NOTAS	SALDOS A		PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	SALDOS A	
		DIC.31/2007	DIC.31/2006			DIC.31/2007	DIC.31/2006
Activo corriente :				Pasivo corriente :			
Efectivo y Equivalentes	3	187.391,76	337.704,16	Cuentas por Pagar - Proveedores	11	587.984,29	608.192,17
Ctas.por Cobr. Clientes - Neto	4	602.809,67	415.144,00	Obligaciones Fiscales	12	132.968,23	98.373,70
Otras Cuentas por Cobrar	5	19.656,68	18.514,74	Obligaciones Laborales	13	106.016,02	88.996,19
Inventarios	6	804.991,94	759.577,38	Anticipos Clientes		33.014,33	136.758,59
Impuestos Anticipados	7	63.586,83	48.339,22	Otras Cuentas por Pagar	14	94.630,65	39.123,44
Anticipos	8	42.124,38	30.686,86				
Total activo corriente		<u>1.720.561,26</u>	<u>1.609.966,36</u>	Total pasivo corriente		<u>954.613,52</u>	<u>971.444,09</u>
Activo no corriente :				Pasivo no corriente :			
Propiedad Planta y Equipo	9	571.704,45	519.379,90	Cuentas por Pagar - Socios	15	398.816,29	318.916,29
Diferidos		3.091,91	6.280,51	Dividendos por Pagar - Socios	16	321.472,89	124.000,00
Cuentas por Cobrar - L/P	10	68.464,39	68.464,39	Provisión Jubilación Patronal	17	<u>61.342,23</u>	<u>46.451,13</u>
Total activo no corriente		<u>643.260,75</u>	<u>594.124,80</u>	Total pasivo no corriente		<u>781.631,41</u>	<u>489.367,42</u>
TOTAL ACTIVO :	US\$	<u>2.363.822,01</u>	<u>2.204.091,16</u>	Patrimonio (Según estado adjunto)	18	627.577,08	743.279,65
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO :	US\$	<u>2.363.822,01</u>	<u>2.204.091,16</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

INSETEC Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en US dólares)

	NOTAS	PERIODOS	
		ENE.01-DIC.31/2007	ENE.01-DIC.31/2006
INGRESOS			
Ingresos por Ventas Netas	19	3.233.955,95	2.791.576,80
Otros Ingresos		35.686,35	56.836,96
Total Ingresos		3.269.642,30	2.848.413,76
COSTOS			
Costos de Ventas	20	1.784.782,61	1.607.701,82
UTILIDAD BRUTA		1.484.859,69	1.240.711,94
GASTOS			
Gastos de Administración		364.243,45	397.713,31
Gastos de Venta		494.926,54	383.993,41
Gastos Financieros		4.239,68	3.926,86
Gastos Legales e Impuestos		28.587,71	25.565,19
Gastos Depreciaciones e Incobrables		58.537,07	46.607,94
Gastos Varios		2.759,05	7.371,87
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		953.293,50	865.178,58
RESULTADO OPERACIONAL		531.566,19	375.533,36
INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES			
Otros Ingresos		45.154,59	49.755,80
Otros Egresos		43.132,70	17.962,93
		2.021,89	31.792,87
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE 15% PARTIC. LABORAL E IMP. RENTA		533.588,08	407.326,23
15% Participación Laboral		80.614,25	62.618,22
Impuesto a la Renta		114.203,51	88.709,14
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	US\$	338.770,32	255.998,87

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

INSETEC Cía. Ltda.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el período comprendido entre enero 01 y diciembre 31 de 2007
(Expresado en US dólares)

CONCEPTO	CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULT. AÑOS ANTERIORES	RESULTADO EJERCICIO	TOTALES
SALDOS A DIC.31 DE 2006	2.400,00	1.094,98	285.311,78	198.474,02	255.998,87	743.279,65
TRANSFERENCIA				255.998,87	-255.998,87	0,00
REPARTO DE DIVIDENDOS 2005-2006				-454.472,89		-454.472,89
RESULTADO DEL EJERCICIO					533.588,08	533.588,08
DISTRIBUCIÓN 15% PARTICIPACIÓN LABORAL					-80.614,25	-80.614,25
DETERMINACIÓN IMPUESTO RENTA					-114.203,51	-114.203,51
SALDOS A DIC.31 DE 2007	2.400,00	1.094,98	285.311,78	0,00	338.770,32	627.577,08

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

INSETEC Cía. Ltda.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el periodo enero 01 - diciembre 31 de 2007

(Expresado en US dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RECIBIDO DE CLIENTES	3.081.976,63	
PAGADO A PROVEEDORES	-1.850.405,05	
PAGADO POR OBLIGACIONES LABORALES	-671.673,29	
PAGADO POR OTROS GASTOS	-334.647,37	
EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES	225.250,92	
POR GASTOS FINANCIEROS	-4.239,68	
POR OBLIGACIONES FISCALES	-94.856,59	
POR VARIOS	2.021,89	
	<hr/>	
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		128.176,54
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
INCREMENTO DE ACTIVOS FIJOS	-104.577,54	
DISMINUCIÓN DE ACTIVOS DIFERIDOS	3.188,60	
	<hr/>	
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-101.388,94
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
AUMENTO OBLIGACIONES A LARGO PLAZO - SOCIOS	79.900,00	
DIVIDENDOS PAGADOS	-257.000,00	
	<hr/>	
EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-177.100,00
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		-150.312,40
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO:		337.704,16
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO:	US\$	187.391,76

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2007**

1. - CONSTITUCIÓN Y OBJETIVO.

INGENIERÍA Y SERVICIOS TÉCNICOS COMERCIALES, INSETEC Cía. Ltda. es una compañía constituida en el Ecuador en febrero 01 de 1990, cuyo objeto social principal es el asesoramiento, mantenimiento, montaje, construcción e industrialización en las ramas metalmecánica y electromecánica, incluyendo sus accesorios y repuestos, así como la comercialización de equipos, accesorios, suministros y bienes en general.

El capital social inicial de la Compañía fue de S/. 705.000.00, habiéndose producido el último incremento a S/. 60'000.000,00 (equivalentes a US\$ 2.400.00) en mayo 27 de 1994, de conformidad con las respectivas resoluciones de la Junta General de Socios.

2. - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Las políticas contables de la Compañía, en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

a) BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros a diciembre 31 de 2007 fueron preparados en US dólares americanos, de conformidad con lo establecido por disposiciones legales vigentes.

b) INVENTARIOS

Las compras se registran al costo de adquisición, cuando estas ocurren; los inventarios finales se valorizan al promedio ponderado, sin exceder el valor de mercado.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Se registran al costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El costo de propiedad, planta y equipo se deprecia con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, de la siguiente manera:



Activo Fijo	Años Vida Útil	% Depreciación
Edificios	20	5
Muebles y Enseres	10	10
Maquinaria y Equipos	10	10
Equipo de Computación	5 y 3	20 y 33.33
Vehículos	5	20

Los desgloses de los conceptos que conforman los principales rubros de los estados financieros, se informan a continuación:

3. - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

Un desglose de Efectivo y Equivalentes de Efectivo es como sigue:

	(US dólares)
Caja Chica	502,00
Caja General	4.882,96
Produbanco	182.001,00
Banco Amazonas	5,80
Total a Dic.31/07	187.391,76

4. - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES.

Cuentas por Cobrar Clientes corresponde a lo siguiente:

	(US dólares)
Quito	372.906,74
Guayaquil	220.400,39
Cuenca	22.099,52
Manta	13.012,88
Cheques Protestados	669,41
- Provisión Cuentas Incobrables (i)	(26.279,27)
Total a Dic.31/07	602.809,67

No hemos obtenido respuesta a todas las confirmaciones de saldos enviadas.



(i) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es el siguiente:

	(US dólares)
Saldo inicial	19.995,19
Provisión Año 2007	6.284,08

Saldo final	26.279,27

La provisión para cuentas incobrables registrada con cargo a gastos durante el año 2007, es razonable.

5. - OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Otras Cuentas por Cobrar corresponde a:

	(US dólares)
Préstamos a Empleados	9.981,34
Garantías	1.801,15
Otras Ctas. por Cobrar	7.874,19

Total a Dic.31/07	19.656,68

6. - INVENTARIOS.

Un resumen de los conceptos que conforman los Inventarios, es como sigue:

	(US dólares)
Inventario Quito	402.445,89
Inventario Guayaquil	379.519,47
Inventario Cuenca	7.105,62
Inventario Manta	14.244,04
Importaciones en Tránsito	1.676,92

Total a Dic.31/07	804.991,94



7. – IMPUESTOS ANTICIPADOS.

Impuestos Anticipados corresponde a lo siguiente:

	(US dólares)
Anticipo Impuesto Renta	16.671,16
Retención Fuente Imp. Renta	46.915,67
	<hr/>
Total a Dic.31/07	63.586,83

8. – ANTICIPOS.

A diciembre 31 de 2007, el saldo está conformado como sigue:

	(US dólares)
Empleados	5.889,24
Proveedores	36.235,14
	<hr/>
Total a Dic.31/07	42.124,38

9. - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

Al diciembre 31 de 2007 los activos fijos corresponden a:

	Saldo 31/12/2006	Adiciones	Ajustes y/o Reclasific.	Saldo 31/12/2007
Edificios	549.951,05	882,59		550.833,64
Muebles y Enseres	78.126,42	6.005,54	-304,30	83.827,66
Maquinaria y Equipo	31.461,38	3.184,78		34.646,16
Equipo de Computación	69.309,50	13.582,22	304,30	83.196,02
Vehículos	43.220,39	80.922,41		124.142,80
Equipos Didáctica	83.576,65	0,00		83.576,65
Total Costo	855.645,39	104.577,54	0,00	960.222,93
Depreciación Acumulada	(336.265,49)	(47.567,27)	(4.685,72)	(388.518,48)
Activo neto	519.379,90			571.704,45

La depreciación del año 2007 fue contabilizada a gastos por US\$ 52.252,99.



10. – CUENTAS POR COBRAR – LARGO PLAZO.

A diciembre 31 de 2007, el saldo corresponde a:

	(US dólares)
AGD	45.168.11
TECAIRE	21.057.98
GALÁN MARCO	2.238.30
	<hr/>
Total a Dic.31/07	68.464,39

11. – CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES.

Un resumen de proveedores es como sigue:

	(US dólares)
Proveedores del Exterior	557.009,31
Proveedores Locales	23.915,74
Provisiones Servicios	7.059,24
	<hr/>
Total a Dic.31/07	587.984,29

12. - OBLIGACIONES FISCALES.

Obligaciones fiscales corresponde a lo siguiente:

	(US dólares)
Impuesto a la Renta por Pagar	114.203,51
Impuesto al Valor Agregado	7.453,48
Retenciones en la Fuente	11.311,24
	<hr/>
Total a Dic.31/07	132.968,23



13. - OBLIGACIONES LABORALES.

A diciembre 31 de 2007, obligaciones laborales corresponde a:

	(US dólares)
Sueldos por Pagar	5.298,23
Comisiones por Pagar	3.610,14
IESS por Pagar	3.983,22
Préstamos IESS	30,29
Provisión Beneficios Sociales	12.479,89
15% Participación Trabajadores	80.614,25
	<hr/>
Total a Dic.31/07	106.016,02

14. - OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

Un resumen de Otras Cuentas por Pagar es como sigue:

	(US dólares)
Por Importaciones	3.194,32
Otras Ctas. Por Pagar	91.436,33
	<hr/>
Total a Dic.31/07	94.630,65

15. - CUENTAS POR PAGAR SOCIOS – LARGO PLAZO.

Cuentas por Pagar - Socios a Largo Plazo es como sigue:

	(US dólares)
Ing. Gerardo Castro	223.466,61
Ing. Luis Anibal Ortiz	175.349,68
	<hr/>
Total a Dic.31/07	398.816,29



16. - DIVIDENDOS POR PAGAR – SOCIOS – LARGO PLAZO.

Los Dividendos por Pagar - Socios - Largo Plazo corresponde a lo siguiente:

	(US dólares)
Ing. Gerardo Castro	160.736,45
Ing. Luis Aníbal Ortiz	160.736,44

Total a Dic.31/06	321.472,89

17. - PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL.

De acuerdo al estudio actuarial proporcionado por la Compañía Actuarial Consultores Cía. Ltda. la reserva para Jubilación Patronal a diciembre 31 de 2007 asciende a US\$ 61.342,23

El movimiento de la provisión es el siguiente:

	(US dólares)
Saldo inicial	46.451,13
Provisión del año (i)	14.891,10

Saldo final	61.342,23

(i) US\$ 12.692,17 corresponde a reservas deducibles para el año 2007.

18. – PATRIMONIO.

CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado, suscrito y pagado de la Compañía es de S/. 60'000.000,00, equivalentes a US\$ 2.400,00, dividido en 60.000 participaciones ordinarias, iguales e indivisibles de S/. 1.000,00 (equivalentes a US\$ 0.04) cada una.

RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que, al menos, el 5% de la utilidad anual líquida sea destinada para formar la reserva legal, hasta que ésta alcance, por lo menos, el 20% del capital suscrito. Al cierre del ejercicio la compañía presenta US\$ 1.094,98.



RESERVA DE CAPITAL ADICIONAL

A diciembre 31 de 2007 presenta un saldo de US\$ 285.311,78, que corresponde a los registros efectuados en las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria por efectos de la aplicación de los índices de corrección monetaria y de ajustes por inflación, previa la conversión de estados financieros a US dólares, conforme lo determina la NEC 17, así como ajustes establecidos por la Superintendencia de Compañías y otros aplicados en el presente ejercicio.

19. - INGRESOS POR VENTAS.

Los ingresos por ventas del ejercicio corresponden a lo siguiente:

	(US dólares)
Ventas Quito	1.815.356,57
Ventas Guayaquil	1.421.867,28
Ventas Cuenca	104.481,21
Ventas Manta	84.495,29
Servicios	86.890,34
Cursos y Entrenamiento	11.553,31
Total Ventas	3.524.644,00
- Descuento en Ventas	(97.089,72)
- Devolución en Ventas	(193.598,33)
Total Ventas Netas a Dic.31/07	3.233.955,95

20. - COSTO DE VENTAS.

El costo de ventas del ejercicio corresponde a:

	(US dólares)
Ventas Quito	938.598,66
Ventas Guayaquil	749.164,09
Ventas Cuenca	51.155,55
Ventas Manta	41.076,29
Otros Costos	4.788,02
Total Costo de Ventas a Dic.31/07	1.784.782,61



21.- CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo a leyes vigentes, la Conciliación Tributaria correspondiente al año 2007 es la siguiente:

Utilidad del ejercicio		533.588,08
(+) Gastos no Deducibles		
Multas	1.629,49	
Jubilación Patronal (excedente)	2.198,93	
Otros	11,80	3.840,22

Base de cálculo para el 15% Participación Trabajadores 537.428,30

15% Participación Trabajadores 80.614,25
=====

Utilidad del ejercicio		533.588,08
(-) 15% Participación Trabajadores		80.614,24
(+) Gastos no Deducibles		
Multas	1.629,49	
Jubilación Patronal (excedente)	2.198,93	
Otros	11,80	3.840,22

Base Imponible para el Impuesto a la Renta 456.814,06

Impuesto a la Renta Causado 114.203,51
=====

EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de presentación de este informe, no se han producido eventos que, según opinión de la Administración de la Empresa, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.