

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Comware S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comware S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos 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 Comware S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio 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 Comware S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Febrero 10, 2006
RNAE-8816

Rodolfo Jéjiva
Registro No. 15238

COMWARE S.A.**BALANES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| ACTIVOS | Notas | 2005 | 2004 |
|---|--------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 301 | 353 |
| Inversiones temporales | 4 | 2,699 | 3,214 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 5 | 802 | 731 |
| Inventarios | 6 | 291 | 1,807 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | <u>160</u> | <u>119</u> |
| Total activos corrientes | | <u>4,253</u> | <u>6,224</u> |
| ACTIVO FIJO: | | | |
| Equipo de computación | 7 | 410 | 271 |
| Muebles y enseres | | 31 | 31 |
| Equipo de oficina | | <u>8</u> | <u>8</u> |
| Total | | 449 | 310 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>227</u> | <u>245</u> |
| Activo fijo, neto | | <u>222</u> | <u>65</u> |
| OTROS ACTIVOS | | <u>2</u> | <u>4</u> |
| TOTAL | | <u>4,477</u> | <u>6,293</u> |

Ver notas a los estados financieros

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | Notas | 2005 | 2004 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar | 8 | 450 | 1,813 |
| Anticipos de clientes | | 179 | 1,207 |
| Participación a trabajadores | 9 | 212 | 44 |
| Impuesto a la renta | 10 | 222 | |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 11 | <u>1,389</u> | <u>646</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>2,452</u> | <u>3,710</u> |
| | | | |
| PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO | 12 | <u>216</u> | <u>161</u> |
| | | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 13 | 257 | 257 |
| Reserva legal | | 58 | 37 |
| Utilidades retenidas | | <u>1,494</u> | <u>2,128</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>1,809</u> | <u>2,422</u> |
| | | | |
| TOTAL | | 4,477 | 6,293 |

COMWARE S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Notas | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| VENTAS NETAS | | 9,121 | 5,344 |
| COSTO DE VENTAS | | <u>6,644</u> | <u>4,121</u> |
| MARGEN BRUTO | | 2,477 | 1,223 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | | <u>1,199</u> | <u>1,080</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>1,278</u> | <u>143</u> |
| OTROS INGRESOS: | | | |
| Intereses ganados | | 64 | 77 |
| Otros ingresos, neto | | <u>72</u> | <u>101</u> |
| Total | | <u>136</u> | <u>178</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>1,414</u> | <u>321</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 9 | 212 | 44 |
| Impuesto a la renta | 10 | <u>315</u> | <u>63</u> |
| Total | | <u>527</u> | <u>107</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>887</u> | <u>214</u> |

Ver notas a los estados financieros

COMWARE S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Capital Social | Reserva Legal | Reserva de Capital | Reserva Facultativa | Utilidades Retenidas | Total |
|-----------------------------------|----------------|---------------|--------------------|---------------------|----------------------|---------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | 73 | 37 | 96 | 88 | 2,214 | 2,568 |
| Utilidad neta | | | | | 214 | 214 |
| Distribución de dividendos | | | | | (300) | (300) |
| Capitalización | 184 | — | (26) | (88) | — | — |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | 257 | 37 | — | — | 2,128 | 2,422 |
| Utilidad neta | | | | | 887 | 887 |
| Distribución de dividendos | | | | | (1,500) | (1,500) |
| Transferencia | — | 21 | — | — | (21) | — |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 257 | 58 | — | — | 1,494 | 1,809 |

Ver notas a los estados financieros

COMWARE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 8,081 | 7,352 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (6,853) | (5,251) |
| Intereses ganados | 64 | 74 |
| Participación a trabajadores | (44) | (185) |
| Impuesto a la renta | (93) | (291) |
| Otros ingresos (gastos), neto | <u>(15)</u> | <u>11</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>1,140</u> | <u>1,710</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de activo fijo | (207) | (53) |
| Precio de venta de activo fijo | | 20 |
| Disminución (incremento) en inversiones temporales | <u>515</u> | <u>(1,768)</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | <u>308</u> | <u>(1,801)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(1,500)</u> | <u>(300)</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Disminución neta durante el año | (52) | (391) |
| Comienzo del año | <u>353</u> | <u>744</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>301</u> | <u>353</u> |

(Continúa...)

COMWARE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | 2005 | 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 887 | 214 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de activos fijos | 50 | 25 |
| Provisión para jubilación, neta de pagos | 55 | 29 |
| Reversión de provisión cuentas dudosas | (87) | (90) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 16 | 1,025 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (41) | 47 |
| Inventarios | 1,516 | (1,095) |
| Otros activos | 2 | |
| Cuentas por pagar | (1,321) | 1,034 |
| Anticipos de clientes | (1,028) | 983 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 701 | (93) |
| Participación a trabajadores | 168 | (141) |
| Impuesto a la renta | <u>222</u> | <u>(228)</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>1,140</u> | <u>1,710</u> |

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

1. OPERACIONES

Comware S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y venta de equipos y programas de computación, integración de servicios y soluciones de tecnología informática y de telecomunicaciones para el sector empresarial público y privado.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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:

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de los bienes o prestación de los servicios.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Activo Fijo - Al costo de adquisición. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipo de oficina y 3 para equipo de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| Año Terminado Diciembre 31 | Variación Porcentual |
|-------------------------------|-------------------------|
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 4 |

4. INVERSIONES TEMPORALES

Constituyen inversiones en pólizas de acumulación y depósitos a plazo en instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos hasta marzo del 2006 (marzo del 2005 en el año 2004) que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 1.3% y el 4.15% anual (entre el 0.5% y 2.15% anual en el año 2004).

Al 31 de diciembre del 2005, inversiones por US\$281 mil (US\$450 mil en el año 2004) se encuentran entregadas en garantía para la emisión de garantías financieras a favor de instituciones públicas y privadas (Ver Nota 14).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------------|----------------------------|-------|
| | 2005 | 2004 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Clientes: | | |
| Equipos de computación | 502 | 552 |
| Equipos de comunicaciones | 40 | 77 |
| Servicios de mantenimiento | 280 | 226 |
| Otros | 22 | 10 |
| Provisión para cuentas dudosas | (42) | (134) |
| Total | 802 | 731 |

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 134 | 291 |
| Castigos | (5) | (67) |
| Reversiones | (87) | (90) |
| Saldos al fin del año | <u>42</u> | <u>134</u> |

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31, ... | |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Equipos de cómputo | 140 | 146 |
| Importaciones en tránsito | 107 | 1,624 |
| Equipos en instalación | 62 | 55 |
| Provisión para obsolescencia | (18) | (18) |
| Total | <u>291</u> | <u>1,807</u> |

7. ACTIVO FIJO

Los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 65 | 57 |
| Adquisiciones | 207 | 53 |
| Ventas | - | (20) |
| Depreciación | (50) | (25) |
| Saldos netos al fin del año | <u>222</u> | <u>65</u> |

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------|----------------------------|-----------|
| | 2005 | 2004 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Proveedores del exterior | 397 | 1,798 |
| Proveedores locales | <u>53</u> | <u>15</u> |
| Total | 450 | 1,813 |

9. PARTICIPACION 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 44 | 185 |
| Provisión del año | 212 | 44 |
| Pagos efectuados | <u>(44)</u> | <u>(185)</u> |
| Saldos al fin del año | 212 | <u>44</u> |

10. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|-------------|
| | 2005 | 2004 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 1,202 | 277 |
| Gastos no deducibles | 126 | 65 |
| Otros | <u>(68)</u> | <u>(91)</u> |
| Utilidad gravable | 1,260 | 251 |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>315</u> | <u>63</u> |

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------|----------------------------|-------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | | 158 |
| Provisión del año | 315 | 63 |
| Pagos efectuados | (93) | (291) |
| Saldos al fin del año | 222 | (70) |

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 2005, no superaron el importe acumulado mencionado.

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | ... Diciembre 31, ... | |
|-------------------------|----------------------------|------|
| | 2005 | 2004 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Ingresos diferidos | 567 | 137 |
| Impuestos por pagar | 414 | 56 |
| Beneficios sociales | 141 | 117 |
| Honorarios | 100 | 101 |
| Comisiones | 17 | 36 |
| Otras cuentas por pagar | 150 | 199 |
| Total | 1,389 | 646 |

Ingresos Diferidos - Corresponde principalmente a contratos de mantenimiento cancelados por anticipado por los clientes y que se devengan en función de la prestación de los servicios.

12. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, constituyendo una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 23 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 10 años o más de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 8.9% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------|----------------------------|------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 109 | 89 |
| Provisión del año | <u>44</u> | <u>20</u> |
| Saldos al fin del año | <u>153</u> | <u>109</u> |

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------|----------------------------|-----------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 52 | 43 |
| Pagos | (7) | (4) |
| Provisión del año | <u>18</u> | <u>13</u> |
| Saldos al fin del año | <u>63</u> | <u>52</u> |

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 257,098 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. GARANTIAS

La Compañía ha entregado garantías a clientes, exigidas en los contratos de compra venta y mantenimiento de equipos. Un detalle de los conceptos de las garantías se incluye a continuación:

| Tipo de garantía | ... Diciembre 31,... | |
|-------------------------------|----------------------------|------------|
| | 2005 | 2004 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Buen uso de anticipo | 731 | 389 |
| Fiel cumplimiento de contrato | 46 | 70 |
| Seriedad de oferta | 23 | 94 |
| Otras | — | 2 |
| Total | <u>800</u> | <u>555</u> |

Al 31 de diciembre del 2005, las garantías están respaldadas con inversiones temporales por US\$281 mil (US\$450 mil en el año 2004).

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.