

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 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 Comware 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 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.



Enero 17, 2008
Registro No.019



Rodolfo Jativa
Registro No. 15238

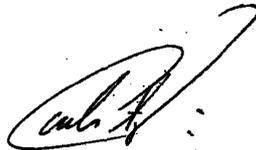
COMWARE S.A.

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 equivalentes de caja	3	1,033	2,258
Inversiones temporales	15	204	180
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,358	441
Inventarios	5	629	255
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	436	89
Total activos corrientes		<u>3,660</u>	<u>3,223</u>
ACTIVO FIJO:			
Equipo de computación	7	571	583
Muebles y enseres		36	31
Equipo de oficina		10	8
Total		<u>617</u>	<u>622</u>
Menos depreciación acumulada		<u>414</u>	<u>341</u>
Activo fijo, neto		<u>203</u>	<u>281</u>
OTROS ACTIVOS		<u>45</u>	<u>152</u>
TOTAL		<u>3,908</u>	<u>3,656</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Ayala
Director General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	519	297
Anticipos de clientes	9	662	164
Participación a trabajadores	10	85	149
Impuesto a la renta	11		84
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>954</u>	<u>581</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,220</u>	<u>1,275</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>343</u>	<u>227</u>
INGRESOS DIFERIDOS		<u>66</u>	<u>223</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	257	257
Reserva legal		147	147
Utilidades retenidas		<u>875</u>	<u>1,527</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,279</u>	<u>1,931</u>
TOTAL		<u>3,908</u>	<u>3,656</u>


Francisco Cevallos
Contador

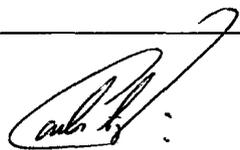
COMWARE S.A.

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

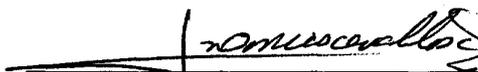
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		7,298	7,240
COSTO DE VENTAS		<u>5,547</u>	<u>5,021</u>
MARGEN BRUTO		1,751	2,219
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,338</u>	<u>1,302</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>413</u>	<u>917</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		64	87
Otros ingresos (gastos), neto		<u>91</u>	<u>(11)</u>
Total		<u>155</u>	<u>76</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>568</u>	<u>993</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	85	149
Impuesto a la renta	11	<u>135</u>	<u>222</u>
Total		<u>220</u>	<u>371</u>
UTILIDAD NETA		<u>348</u>	<u>622</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Ayala
Director General



Francisco Cevallos
Contador

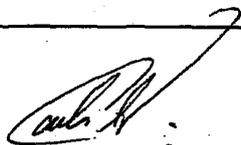
COMWARE S.A.

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

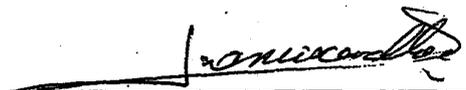
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	257	58	1,494	1,809
Utilidad neta			622	622
Distribución de dividendos			(500)	(500)
Transferencia		<u>89</u>	<u>(89)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2006	257	147	1,527	1,931
Utilidad neta			348	348
Distribución de dividendos			<u>(1,000)</u>	<u>(1,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>257</u>	<u>147</u>	<u>875</u>	<u>1,279</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Ayala
Director General



Francisco Cevallos
Contador

COMWARE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS 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	6,898	7,587
Pagado a proveedores y empleados	(6,790)	(7,054)
Intereses ganados	64	87
Participación a trabajadores	(149)	(212)
Impuesto a la renta	(233)	(360)
Otros gastos, neto	<u>(51)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(261)</u>	<u>37</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo	(128)	(99)
Incremento (Disminución) de inversiones temporales	(24)	101
Precio de venta de activo fijo	<u>188</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>36</u>	<u>2</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<u>(1,000)</u>	<u>(500)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(1,225)	(461)
Comienzo del año	<u>2,258</u>	<u>2,719</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,033</u>	<u>2,258</u>

(Continúa...)

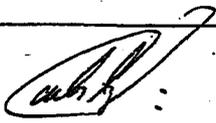
COMWARE S.A.

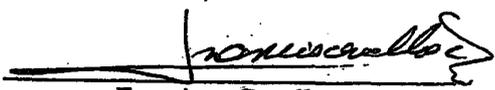
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	348	622
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	143	123
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	116	11
Reversión de provisión cuentas dudosas	(15)	(1)
Utilidad en baja y venta de activos fijos, neto	(123)	5
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(902)	362
Inventarios	(376)	(52)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(333)	(79)
Otros activos	107	
Cuentas por pagar	222	(153)
Anticipos de clientes	498	(15)
Ingresos diferidos	(61)	(191)
Participación a trabajadores	(64)	(63)
Impuesto a la renta	(98)	(138)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>277</u>	<u>(394)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE operación	<u>(261)</u>	<u>37</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos Ayala
Director General


Francisco Cevallos
Contador

COMWARE S.A.

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

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 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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 equipos o la entrega de los servicios.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, el cual, neto de la provisión para obsolescencia, 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. El costo de los activos fijos se deprecia 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.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 10 y 11).

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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Incluyen inversiones en pólizas de acumulación y depósitos a plazo en instituciones financieras locales y del exterior por US\$843 mil con vencimientos hasta febrero del 2008 (US\$2,020 mil con vencimientos en marzo del 2007 en el año 2006) que devengan una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 2.3% y el 4.2% anual (entre el 4.67% y 4.8% anual en el año 2006).

4. 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:		
Equipos de computación	915	158
Equipos de comunicaciones	305	93
Servicios de mantenimiento	152	206
Otros	5	22
Provisión para cuentas dudosas	<u>(19)</u>	<u>(38)</u>
Total	<u>1,358</u>	<u>441</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	38	42
Castigos	(4)	(3)
Reversiones	<u>(15)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>19</u>	<u>38</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equipos de cómputo	146	80
Importaciones en tránsito	177	171
Equipos en instalación	324	22
Provisión para obsolescencia	<u>(18)</u>	<u>(18)</u>
Total	<u>629</u>	<u>255</u>

6. 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)	
Notas de crédito del Servicio de Rentas Internas	220	
Cuentas fiscales	20	6
Pagos anticipados a proveedores	185	71
Préstamos al personal	5	3
Otros	<u>6</u>	<u>9</u>
Total	<u>436</u>	<u>89</u>

7. ACTIVO FIJO

Los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	281	222
Adquisiciones	128	99
Transferencia	2	88
Ventas y/o retiros	(65)	(5)
Depreciación	<u>(143)</u>	<u>(123)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>203</u>	<u>281</u>

8. 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)	
Proveedores del exterior	487	273
Proveedores locales	<u>32</u>	<u>24</u>
Total	<u>519</u>	<u>297</u>

9. ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponden a anticipos recibidos de los clientes por la venta de equipos.

10. 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	149	212
Provisión del año	85	149
Pagos efectuados	<u>(149)</u>	<u>(212)</u>
Saldos al fin del año	<u>85</u>	<u>149</u>

11. 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,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	483	844
Gastos no deducibles	<u>57</u>	<u>44</u>
Utilidad gravable	<u>540</u>	<u>888</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>135</u>	<u>222</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	84	222
Provisión del año	135	222
Pagos efectuados	<u>(233)</u>	<u>(360)</u>
Saldos al fin del año	<u>(14)</u>	<u>84</u>

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.

12. 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)	
Ingresos diferidos	249	153
Ventas por liquidar	237	
Impuestos por pagar	112	85
Beneficios sociales	146	119
Honorarios	55	120
Comisiones	89	41
Otras	<u>66</u>	<u>63</u>
Total	<u>954</u>	<u>581</u>

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 en un plazo de 12 meses.

13. 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 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 24 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 27 trabajadores con menos de 10 años de servicio.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	176	153
Provisión del año	<u>91</u>	<u>23</u>
Saldos al fin del año	<u>267</u>	<u>176</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 2007 y 2006, 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	51	63
Pagos	(13)	(82)
Provisión del año	<u>38</u>	<u>70</u>
Saldos al fin del año	<u>76</u>	<u>51</u>

14. 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.

15. 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:

<u>Tipo de garantía</u>	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Buen uso de anticipo	1,340	557
Fiel cumplimiento de contrato	268	114
Seriedad de oferta	165	40
Otros	<u>160</u>	<u>165</u>
Total	<u>1,933</u>	<u>876</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las garantías están respaldadas con inversiones temporales por US\$204 mil (US\$180 mil en el año 2006).

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 17 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.