

*Informe con el
balance*

Etapatelecom S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe
de los Auditores Independientes*

| | | |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y/o Junta de Directores de
Etapatelecom S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Etapatelecom S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Etapatelecom S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 29 de junio del 2007, las cuales se resumen en la Nota 20 a los Estados Financieros adjuntos.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, no ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad de los siguientes saldos y transacciones:
 - La Compañía incluye como parte del saldo de cuentas por cobrar comerciales, una provisión para cuentas de dudosa recuperación por US\$20 mil; sin embargo, los saldos por cobrar con una antigüedad superior a un año ascienden a US\$604 mil, que entre otros, incluyen cuentas por cobrar al Municipio de Cuenca US\$291 mil, Etapa Cuenca US\$92 mil, Telecsa US\$139 mil; provenientes desde el año 2003; los cuales a la fecha del informe se encuentran en proceso de negociación. La Compañía no ha realizado un análisis detallado de la cartera, a fin de determinar la provisión adicional para cubrir las eventuales pérdidas, en caso de que éstas no se recuperen.
 - La Compañía no ha realizado una toma física total de sus propiedades y equipos con el objeto de determinar su obsolescencia, eventuales pérdidas o deterioro por cambios tecnológicos. Las normas ecuatorianas de contabilidad, establecen que se debe evaluar, en cada fecha de cierre del balance, posibles indicios de deterioro del valor de los activos. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha efectuado un estudio para determinar el posible deterioro de los activos considerando el valor actual neto del flujo de fondos proyectado. La Compañía iniciará en el mes de julio de 2008 un proceso para contratar a una empresa especializada que desarrolle la toma física.

- Al 31 de diciembre del 2007, el total de otros activos incluye US\$546 mil de proyectos en proceso netos de amortización, que se encuentran terminados y que no han sido transferidos como parte de las propiedades y equipos. Adicionalmente, la Compañía no dispone de un estudio técnico que sustente la amortización en línea recta a 5 años de estos activos.
- No hemos recibido respuesta a la solicitud de confirmación de saldos enviada a Etapa Cuenca, cuyo saldo por pagar, neto de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 asciende a US\$2.7 millones y de la Ilustre Municipalidad de Cuenca, cuyo saldo por cobrar asciende a US\$291 mil.
- Tal como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía registra como ingresos del periodo, el total de las tarjetas prepago vendidas. De acuerdo con la norma contable relacionada con el reconocimiento de ingreso, éste debe ser reconocido en el periodo contable en que los servicios sean prestados. Adicionalmente, la Compañía no registró los ingresos proporcionales relacionados con los periodos de facturación diferentes a diciembre 31 del 2007.

En razón de estas circunstancias y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos ha sido factible aplicar procedimientos alternos de auditoría con el propósito de determinar la razonabilidad de los saldos mencionados al 31 de diciembre del 2007.

En razón de que no hemos recibido respuesta de todos los abogados de la Compañía, respecto al estado de los litigios y/o contingencias vigentes al 31 de diciembre del 2007, no nos es posible determinar la existencia de posibles contingencias a esa fecha.

4. Como resultado de nuestro trabajo determinamos lo siguiente:

- Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía incluye como parte de otros activos US\$816 mil relacionados con gastos de posicionamiento de la marca y estudios de mercado para el Proyecto de Despliegue Nacional; durante el año 2007, se adicionaron, por estos conceptos, US\$226 mil. En nuestra opinión, los referidos desembolsos debieron haber sido registrados directamente en el estado de resultados cuando éstos ocurrieron. Los efectos de no haber considerado esta situación, fueron los de sobrevaluar otros activos y subvaluar el déficit acumulado en US\$816 mil y la pérdida del ejercicio en US\$226 mil.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007, la Compañía incluye como parte de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar US\$152 mil originado en años anteriores, correspondientes al pago por compensación para mantener la Alianza Estratégica firmada con Telecsa. En nuestra opinión, este valor debió haberse registrado directamente en los resultados del año en que se incurrió el pago. Los efectos de esta situación fueron los de sobrevaluar gastos anticipados y otras cuentas por cobrar y subvaluar el déficit acumulado en referido importe.
- Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía incluye como parte de obligaciones financieras US\$350 mil correspondientes a un sobregiro contable, generado por cheques girados y no entregados. El efecto de la mencionada situación, fue el de subvaluar las cuentas por pagar a proveedores y sobrevaluar las obligaciones financieras en el mencionado importe.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en el párrafo 3, y excepto por los efectos de lo mencionado en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Etapatelecom S.A. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus

operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007, el déficit acumulado de la Compañía asciende a US\$5.5 millones, sin considerar los efectos de los asuntos expuestos en los párrafos precedentes de este informe. De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía se encuentra en causal de disolución por cuanto las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital más todas las reservas. Adicionalmente, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación del año es negativo en US\$1.2 millones. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía, así como la entrega de nuevos aportes por parte de su único accionista. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha. Los planes de la Administración para mitigar esta situación, se expresan en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Mayo 24, 2008
Registro No. 019

Basem Bader
Licencia No. 15238

ETAPATELECOM 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	3	378	839
Inversiones temporales	4	605	1,626
Cuentas por cobrar comerciales	5	968	856
Inventarios	6	92	128
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>1,165</u>	<u>708</u>
Total activos corrientes		<u>3,208</u>	<u>4,157</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	8		
Instalaciones		33	33
Equipo de telecomunicaciones		2,040	1,733
Equipos de producción		301	
Equipo de cómputo		79	79
Muebles y enseres		256	216
Construcciones en proceso		<u>3</u>	
Total		<u>2,712</u>	<u>2,061</u>
Menos depreciación acumulada		<u>859</u>	<u>587</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,853</u>	<u>1,474</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>1,938</u>	<u>1,535</u>
TOTAL		<u>6,999</u>	<u>7,166</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	10	350	
Cuentas por pagar	11	3,095	304
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>667</u>	<u>2,359</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,112</u>	<u>2,663</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	13	7,469	1,816
Reserva legal		10	10
Aportes para futuras capitalizaciones		888	5,653
Déficit acumulado		<u>(5,480)</u>	<u>(2,976)</u>
Patrimonio del accionista		<u>2,887</u>	<u>4,503</u>
TOTAL		<u>6,999</u>	<u>7,166</u>

ETAPATELECOM 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>
INGRESOS OPERACIONALES	14	2,252	2,432
COSTOS DE OPERACION	15, 17	<u>2,170</u>	<u>2,121</u>
MARGEN BRUTO		<u>82</u>	<u>311</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		788	796
Gastos de administración	16	<u>1,290</u>	<u>1,251</u>
Total		<u>2,078</u>	<u>2,047</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>1,996</u>	<u>1,734</u>
OTROS INGRESOS:			
Gastos (ingresos) financieros, neto		12	(115)
Otros ingresos, neto		<u>(25)</u>	<u>(15)</u>
Total		<u>(13)</u>	<u>(130)</u>
PERDIDA NETA		<u>1,983</u>	<u>1,604</u>

Ver notas a los estados financieros

ETAPATELECOM S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,816	10	5,653	(1,351)	6,128
Pérdida neta				(1,604)	(1,604)
Ajuste por gastos de años anteriores				(21)	(21)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,816	10	5,653	(2,976)	4,503
Pérdida neta				(1,983)	(1,983)
Aportes			888		888
Capitalización	5,653		(5,653)		
Ajuste por gastos de años anteriores				(521)	(521)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>7,469</u>	<u>10</u>	<u>888</u>	<u>(5,480)</u>	<u>2,887</u>

Ver notas a los estados financieros

ETAPATELECOM 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 EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,137	2,200
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,797)	(3,099)
Intereses pagados	(94)	(98)
Intereses ganados	82	213
Otros gastos, neto	<u>(496)</u>	<u>(6)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,168)</u>	<u>(790)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(651)	(164)
Inversiones en proyectos y otros activos	(551)	(1,310)
Disminución (incremento) de inversiones a corto plazo	<u>1,021</u>	<u>(493)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(181)</u>	<u>(1,967)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes para futuras capitalizaciones y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>888</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(461)	(2,757)
Saldos al comienzo del año	<u>839</u>	<u>3,596</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>378</u>	<u>839</u>

(Continúa...)

ETAPATELECOM 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 PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(1,983)	(1,604)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	272	210
Amortización de otros activos	148	157
Provisión para cuentas dudosas	3	4
Ajuste a utilidades retenidas	(521)	(21)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(115)	(232)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(457)	(179)
Inventarios	36	53
Cuentas por pagar	3,141	73
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,692)</u>	<u>749</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,168)</u>	<u>(790)</u>

Ver notas a los estados financieros

ETAPATELECOM S.A.

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

1. OPERACIONES

Etapatelecom es una subsidiaria de la Empresa Pública Municipal de Telecomunicaciones, Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Cuenca - Etapa, constituida en el Ecuador el 18 de septiembre del año 2002, bajo el nombre de Etapaonline S.A, cuya actividad principal es la prestación de servicios de telefonía fija, servicios de valor agregado y de portadores. Mediante resolución número 03-C-DIC-0155 de fecha 6 de marzo del 2003, se aprueba el cambio de denominación por Etapatelecom S.A..

Con fecha 3 de noviembre de 2003 el Estado Ecuatoriano, a través de la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones - Senatel, suscribe con Etapatelecom S.A. el Contrato de Concesión de Servicios Finales de Telefonía Fija Local, Nacional e Internacional, Servicios de Telefonía Pública y Servicios Portadores; y con fecha 10 de Junio de 2004 el Estado Ecuatoriano suscribe con Etapatelecom S.A. el Permiso para la Prestación del Servicio de Valor Agregado de Acceso a Internet; mediante estos títulos habilitantes, la Compañía se encuentra regulatoriamente habilitada para prestar los servicios objeto de su constitución.

Etapatelecom S.A. a diciembre del 2007, cuenta con Acuerdos de Interconexión con los operadores Etapa, Andinatel, Otecel, Conecel, y Disposiciones de Interconexión establecidas por parte de la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones con los operadores Pacifictel y Telecsa. Para el tráfico internacional, Etapatelecom cuenta con dos Acuerdos Operativos con los operadores Etapa y Andinatel.

Los estados financieros por el año 2007, fueron presentados al Servicio de Rentas Internas, el 10 de abril del 2008, conforme la fecha de presentación pre-establecida. En adición, los estados financieros por el año 2007, no incluyen lo concerniente a la política de la administración para aplicar los recursos de la capitalización proveniente del accionista ETAPA, distribuyéndolos el 72% para inversiones y 28% para gastos pre-operativos, acorde al respectivo documento que avala lo indicado, firmado en el Acta No. 21 de la Junta General Universal de la Compañía ETAPATELECOM S.A., del 21 de abril del 2008.

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 las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas normas 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007 el déficit acumulado de la Compañía asciende a US\$5.5 millones, sin considerar los efectos de los asuntos expuestos en el informe de los auditores externos. De acuerdo con disposiciones legales, la Compañía se encuentra en causal de disolución por cuanto las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital más todas las reservas. Adicionalmente, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación del año es negativo en US\$1.2 millones. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen del logro de los resultados de eventos futuros. Los planes de la gerencia para mitigar esta situación se resumen como sigue:

El Directorio de la Compañía ha conocido y aprobado el Plan de Negocios presentado en noviembre del 2005 y cuya reforma se conoció y aprobó por el Directorio de la Compañía en octubre del 2006, en el cual se señala que la empresa ha iniciado el plan de despliegue nacional, con egresos importantes y con una recuperación estimada, en un periodo de 5 años. El Plan de Negocios incluye los siguientes puntos de importancia:

- Estudios de demanda, para determinar la demanda a ser captada y, para el diseño de la red de telecomunicaciones a ser desplegada para la prestación de los servicios de telefonía, telefonía pública, portadores y de acceso a internet.
- Infraestructura técnica, con la implementación de una red NGN (Next Generation Network) con accesos de banda ancha de forma que los servicios de telefonía, portadores o internet puedan prestarse a los abonados con un único equipo, es decir en un esquema de convergencia tecnológica.
- Inversión, la cual se prevé que será alta en los primeros tres años de despliegue (2006 hasta 2008). Cabe indicar tres aspectos claves para el real inicio del proceso de inversiones (iniciado realmente en el año 2007):
 - .. Declaratoria de desierto al concurso de licitación para la adquisición de la Plataforma de Servicios Integrados Convergentes a fines del año 2006 por lo que el proceso tuvo que ser reabierto y adjudicado a fines del año 2007.
 - .. Indefinición en el registro de la licencia de 3.5 GHZ en la Senatel, con lo cual el Plan de Negocios que inicialmente establecía acceso inalámbrico para los usuarios, tuvo que ser reformado.
 - .. Aprobación de aportes para futuras capitalizaciones, proceso que inició en marzo de 2007 y se continuará ejecutando en el año 2008. La generación de aportes para futuras capitalizaciones fue conocido y aprobado por el Directorio de Etapa-Cuenca, en sesión celebrada el 23 de julio del 2007, en la que resolvió por unanimidad aprobar la capitalización de Etapatelecom, para los proyectos de despliegue nacional que asciende a un total de US\$8.9 millones, recursos que se utilizarán para inversiones por un monto de US\$3.6 millones en el año 2007 y US\$5.3 millones para el año 2008. Esta capitalización es conocida y aprobada por el Ilustre Consejo Cantonal en sesión ordinaria celebrada el 1 de agosto del 2007.

El mayor porcentaje de inversión será el correspondiente a la redes de transporte metropolitano y de acceso y a la plataforma NGN.

- Ingresos estimados, basados en los objetivos de captación de demanda potencial, se distribuyen en servicios portadores (42.9%), telefonía (22.5%) e internet (dial up e internet dedicado, 28.0%). Desde el punto de vista de ingresos por ciudades, los montos principales corresponderán a Guayaquil (38.9%) y Quito (31.1%).
- Flujo estimado de fondos, donde se espera un equilibrio del flujo de operación al tercer año de despliegue con una TIR de 28%, VAN de US\$29,249,621 y un período de recuperación de 5 años.

Las tres grandes inversiones de la Compañía son: equipos activos, plataforma y cable de fibra, con valores de US\$2.6 millones; US\$1.2 millones y US\$716 mil respectivamente. El financiamiento de lo indicado asciende a US\$1.8 millones; US\$930 mil y US\$358 mil respectivamente. A esta fecha, Etapa Cuenca ha capitalizado a Etapatelecom en US\$2.3 millones. Las futuras capitalizaciones para completar la inversión ascienden a US\$8.1 millones y el valor total de los proyectos para el despliegue de la empresa a nivel nacional asciende a US\$8.9 millones.

Mediante acta de junta de Directorio de fecha 21 de abril del 2008, se conoció y se aprobó la política de la administración para aplicar los recursos de la capitalización proveniente del accionista Etapa Cuenca, distribuyéndolos el 72% del egreso para la inversión en equipos y el 28% para gastos pre operativos asignables a proyectos de inversión.

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

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio, excepto en la venta de tarjetas prepago que se reconoce el momento de la venta de tarjetas.

Provisión de Cuentas Incobrables - Esta provisión se constituye de acuerdo a lo establecido en el Código Tributario y la Ley de Régimen Tributario Interno, que estipula una provisión de 1% de la cartera del año y que no sobrepase el 10% del saldo de cartera a la fecha de presentación de los estados financieros. El movimiento de la provisión presentado en el año 2007, corresponde al 1% de la cartera generada y no recuperada en este año.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para todos los activos, excepto para equipo de cómputo que es depreciado estimando una vida útil de 3 años. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros activos - Comprenden los costos y gastos incurridos en la ejecución de proyectos derivados de la implementación del Plan de Negocios de la Compañía, gastos de publicidad y estudios de mercado, los cuales son amortizables en línea recta a 5 años. Adicionalmente, incluye el pago por la concesión de servicios realizado a la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones, el mismo que está siendo amortizado en 15 años, de acuerdo al plazo establecido en el contrato.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	8	24
Depósitos en cuentas corrientes	<u>370</u>	<u>815</u>
Total	<u>378</u>	<u>839</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a certificados de inversión en bancos locales con vencimiento en enero del 2008 (enero del 2007 en el año 2006) y con una tasa de interés promedio anual del 6.07% (6.15% en el año 2006). Estas inversiones son renovables a su vencimiento.

Un detalle de las inversiones temporales es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Tipo de Inversión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Capital</u> (en miles de U.S. dólares)
Internacional	Certificado Deposito Plazo	03-Ene-08	6,00%	500
Internacional	Certificado Deposito Plazo	15-Ene-08	6,00%	100
Guayaquil	Póliza de Acumulación	03-Ene-08	6,15%	<u>5</u>
	Total			<u>605</u>

5. 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)	
Cuenca	844	858
Quito	61	12
Guayaquil	83	3
Provisión para cuentas dudosas	<u>(20)</u>	<u>(17)</u>
Total	<u>968</u>	<u>856</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar clientes Cuenca incluye cuentas por cobrar al Municipio de Cuenca por US\$291 mil y a Etapa Cuenca por US\$92 mil.

Al 31 de diciembre del 2007, la antigüedad de la cartera es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Año 2003	73
Año 2004	98
Año 2005	200
Año 2006	232
Año 2007	<u>365</u>
Total	<u>968</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	17	13
Provisión del año	<u>3</u>	<u>4</u>
Saldos al fin del año	<u>20</u>	<u>17</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equipos y tarjetas para la venta	47	110
Suministros y materiales	32	16
En consignación	<u>13</u>	<u>2</u>
Total	<u>92</u>	<u>128</u>

7. 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)	
Anticipo a proveedores	353	232
Impuesto al valor agregado - IVA	474	74
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	114	93
Gastos prepagados	152	228
Otras cuentas por cobrar	<u>72</u>	<u>81</u>
Total	<u>1,165</u>	<u>708</u>

Gastos Prepagados - Corresponde al pago realizado a Telecsa como compensación para mantener la Alianza Estratégica firmada con dicha compañía. Este instrumento permitió la continuación de la relación comercial la misma que se mantiene hasta la fecha. El pago fue necesario para continuar comercializando los productos de la marca Alegro.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,474	1,520
Adquisiciones	651	164
Depreciación	<u>(272)</u>	<u>(210)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,853</u>	<u>1,474</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyectos en proceso	1,013	811
Posicionamiento Etapatelecom	734	486
Licencia Senatel	251	251
Adecuación de locales	120	120
Software y otros menores	108	7
Amortización acumulada	<u>(288)</u>	<u>(140)</u>
Total	<u>1,938</u>	<u>1,535</u>

Proyectos en Proceso - Incluyen los costos y gastos incurridos en la ejecución de proyectos derivados de la implementación del Plan de Negocios de la Compañía. Un detalle de proyectos en proceso es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Guangarcucho	225	217
ISP Quito	163	160
Red de transporte	140	92
Despliegue nacional	135	131
Conmutación	117	36
ISP Guayaquil	96	63
Red de acceso	54	53
Otros menores	<u>83</u>	<u>59</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,013</u>	<u>811</u>

Posicionamiento Etapatelecom - Constituyen pagos por publicidad, realizados para lograr un posicionamiento en el mercado a nivel nacional, tanto de la Compañía, como de sus productos.

Licencia Senatel - Corresponde al pago a la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones, realizado en el año 2003 por una sola vez; conforme el Contrato de Concesión de Servicios Finales de Telefonía Fija Local, Nacional e Internacional, Servicios de Telefonía Pública y Servicios Portadores.

Adecuación de Locales - Constituyen pagos por adecuación para puntos de venta realizados en años anteriores.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a un sobregiro contable de una de las cuentas corrientes de la Compañía.

11. 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)	
Compañía relacionada	2,816	50
Telecsa	105	145
Andinatel	34	
Otros menores	<u>140</u>	<u>109</u>
Total	<u>3,095</u>	<u>304</u>

Compañía Relacionada - Constituye una cuenta por pagar a Etapa Cuenca por la facturación de los servicios prestados relacionados con arrendamiento de equipos de comunicación y de enlace, transmisión de datos, entre otros.

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)	
Provisión por servicios	443	1,910
Beneficios sociales	69	63
Cuentas por pagar a operadoras	41	85
Cuentas por pagar a empleados	52	40
Impuesto al valor agregado - IVA	21	
Retenciones de IVA e Impuesto a la renta	16	
Impuesto a los consumos especiales - ICE	6	
Otras cuentas por pagar	<u>19</u>	<u>261</u>
Total	<u>667</u>	<u>2,359</u>

Provisión por Servicios - Constituyen provisiones por servicios prestados por Etapa Cuenca relacionados con arrendamiento de equipos de comunicación y de enlace, transmisión de datos, entre otros. Durante el año 2007, la Compañía recibió las facturas correspondientes y se registraron como cuentas por pagar a Compañía relacionada (Ver Nota 11).

13. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007, el capital social consiste de 74,693 acciones de US\$100 valor nominal unitario (18,157 acciones de US\$100 valor nominal unitario en el 2006). Durante el año 2007, la Compañía incrementó su capital en US\$5.6 millones producto de la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponde a un desembolso recibido por parte de Etapa Cuenca en el mes de octubre del 2007, para capitalizar los proyectos del plan de despliegue nacional.

14. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de valor agregado	1,305	1,214
Servicios portadores	553	659
Telefonía móvil	225	380
Equipos y servicios varios	75	131
Bases de concursos	47	
Telefonía fija	45	48
Telefonía pública	<u>2</u>	<u> </u>
Total	<u>2,252</u>	<u>2,432</u>

Servicios de Valor Agregado - Corresponde a los servicios de internet corporativo, dial up, tarjetas prepago, banda ancha satelital y wireless.

Servicios Portadores - Corresponde a los servicios de última milla, principalmente los relacionados con red de datos.

15. COSTOS DE OPERACION

Un resumen de costos de operación es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de producción	1,761	1,337
Costo de personal	246	264
Costo de ventas	149	498
Costo de contribuciones	<u>14</u>	<u>22</u>
Total	<u>2,170</u>	<u>2,121</u>

Costo de Producción - Incluye principalmente el costo de servicios proporcionados por Etapa Cuenca, relacionados con arrendamiento de equipos de comunicación y de enlace, transmisión de datos, entre otros (Ver Nota 11).

16. GASTOS DE ADMINISTRACION

Un resumen de costos de gastos de administración es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Personal	894	862
Gastos de oficina	296	314
Depreciaciones y amortizaciones	46	27
Impuestos y contribuciones	30	43
Gastos legales	<u>24</u>	<u>5</u>
Total	<u>1,290</u>	<u>1,251</u>

Personal - Incluye sueldos, salarios y beneficios sociales del personal que trabaja bajo relación de dependencia, así como del personal contratado bajo la figura de intermediación laboral.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios recibidos de Etapa Cuenca	<u>1,937</u>	<u>607</u>

18. GARANTIAS

Como parte del Contrato de Concesión entre Etapatelecom S.A. y la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones - Senatel, la Compañía ha entregado una garantía de fiel cumplimiento de contrato por US\$1 millón.

19. COMPROMISOS

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

- **Contrato de Concesión** - Con fecha 3 de noviembre de 2003 el Estado Ecuatoriano, a través de la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones - Senatel, suscribe con Etapatelecom S.A. el Contrato de Concesión de Servicios Finales de Telefonía Fija Local, Nacional e Internacional, Servicios de Telefonía Pública y Servicios Portadores. Se otorga a favor de Etapatelecom S.A. el derecho para organizar e instalar, en sus casos y para prestar, administrar, operar y explotar, por su cuenta y riesgo, los siguientes servicios finales:

- Servicios de Telefonía Fija Local, Nacional e Internacional
- Servicios Telefónicos Suplementarios
- Servicios Portadores, nacionales con conexión al exterior
- Servicio de Telefonía Pública

Todos los servicios tendrán como contraprestación de los mismos una tarifa. El contrato además incluye la posibilidad de realizar todas las operaciones que permitan la convergencia tecnológica de los servicios concedidos en beneficio de los usuarios y del interés general.

La duración del contrato es por 15 años, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato, renovables siempre y cuando se presente la solicitud de renovación al Conatel a más tardar 5 años antes del vencimiento del mismo.

Como contraprestación por el otorgamiento del contrato de concesión, Etapatelecom S.A. deberá pagar trimestralmente los Derechos de Concesión para cada uno de los servicios concedidos. Para los servicios de Telefonía Local, Nacional e Internacional y los Servicios Telefónicos Suplementarios, el derecho equivale al 0.5% de los ingresos brutos provenientes de estos servicios. Para los servicios de Portadores, el derecho de concesión equivale a US\$250 mil, el cual es cancelado a la suscripción del contrato. Para los servicios de Telefonía Pública, el derecho equivale al 0.5% de los ingresos brutos provenientes de estos servicios. Para efectos de estos cálculos, el ingreso bruto equivale a la facturación total por los servicios concedidos, mas los ingresos provenientes de las liquidaciones entre empresas por el tráfico internacional de entrada y salida del Ecuador, menos los cargos de interconexión con operadoras nacionales y menos los tributos incluidos por ley en la facturación. Los derechos de concesión se pagarán trimestral dentro de los 30 días siguientes al vencimiento del trimestre.

De acuerdo al Plan de Expansión del Servicio, Etapatelecom S.A. se compromete a instalar como mínimo 50 mil líneas de central a nivel nacional dentro de los primeros 5 años, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato. Dicho plan puede ser modificado a pedido de Etapatelecom S.A., sustentando en la no existencia de demanda.

Con el objeto de prestar Servicio Universal en áreas rurales o urbano marginales, Etapatelecom S.A. aporta al Fodetel una contribución anual del 1% de los ingresos totales facturados por la prestación de servicios y operación de redes de telecomunicaciones.

Etapatelecom S.A. puede establecer planes de precios respetando el principio de trato igualitario siempre dentro de los topes máximos del pliego tarifario aprobado por el Conatel.

- Acuerdo de Interconexión con Etapa Cuenca - Etapatelecom S.A. firmó el 23 de marzo del 2006 con la empresa Etapa Cuenca, el acuerdo de interconexión entre las redes de telecomunicaciones por el período de dos años, contados a partir de la aprobación y registro del acuerdo por parte de la Senatel, renovables previo convenio entre las partes, intención que deberá ser comunicada por escrito con al menos seis meses de anticipación a la fecha de su vencimiento.

La contraprestación del servicio de acceso, objeto de la presente interconexión se realizará mediante la modalidad Bill & Keep, que es el sistema de reciprocidad económica, en virtud del cual, ninguna de las partes interconectadas está obligada al pago del valor alguno por concepto de cargos de interconexión a favor de la otra, quedando expresamente facultada cada parte a retener en su favor, el valor que cobre a sus abonados. Las partes se comprometen a efectuar obligatoriamente reuniones semestrales para la evaluación de los volúmenes de tráfico, sin

perjuicio de que existan reuniones extraordinarias, a petición de una de las partes, cuando el desbalance de tráfico sea igual o superior al 15% por tres meses consecutivos y en la misma dirección. Se emitirán facturas mensuales en las que se detallará los conceptos por los servicios objeto de este convenio y, de ser el caso, la penalización por desbalance de tráfico, a los que se agregarán los impuestos de Ley.

• **Disposición de interconexión con Pacifictel S.A.** - Con fecha 31 de octubre del 2006, la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones - Senatel, emite la Disposición No. SENATEL-05-2006 para la interconexión entre las redes públicas de telecomunicaciones de Etapatelecom S.A. y Pacifictel S.A.. Dicha disposición entra en vigencia a partir de las fechas de notificación a las partes involucradas, y establece que 60 días previos al vencimiento de la misma, tanto Etapatelecom S.A. como Pacifictel S.A. se obligan a presentar a la Senatel el acuerdo de interconexión para revisión, y de ser el caso aprobación y registro.

Con la disposición, las partes acogen de manera temporal y referencial, los cargos de interconexión fijados por las disposiciones de la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones emitidas el 15 de julio, en las que se menciona que, dependiendo del tipo de red que la operadora posea, se acogerán en los contratos modificatorios los cargos de US\$0.017 para las llamadas terminadas en las redes públicas fijas, y US\$0.1131 para las llamadas terminadas en las redes móviles.

Cada prestador registrará mensualmente en sus centrales, el tráfico por llamada entrante, saliente y en tránsito; identificando el tiempo en segundos y número de llamadas, de manera que permita establecer el monto de pago y el valor por cobrar. Las partes suministrarán dentro de los 20 días calendario siguientes al cierre de cada mes, la información a ser conciliada; proceso que se realizará hasta 45 días después de recibir la información; considerando conciliado el tráfico si la diferencia entre los tráficos declarados no sobrepasan +/- 2% del total de tráfico. El intercambio de facturas por interconexión, se realizará hasta 30 días calendario siguientes al corte del mes correspondiente.

20. SALVEDADES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO ANTERIOR

A continuación se detallan las salvedades incluidas en el informe de los auditores externos correspondiente al año 2006:

- Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, activos fijos incluyen equipos de producción usados por US\$1.3 millones aportados por su único accionista en los años 2002 (US\$791 mil) y 2004 (US\$568 mil) ingresados a la contabilidad de la compañía al valor en libros reportados por Etapa. La depreciación es calculada para una vida útil estimada de diez años, omitiendo criterios técnicos que establezcan la vida útil real de estos bienes, considerando que muchos de estos equipos estuvieron en uso por algunos años. En adición, en el año 2005 la depreciación con cargo a costos y gastos fue registrada solamente hasta septiembre. Consecuentemente, no nos fue posible determinar el efecto en la depreciación acumulada y patrimonio, por la estimación de la vida útil real de los activos fijos.
- Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, cuentas por cobrar a clientes no están conciliadas con los reportes operativos de cartera en US\$27 mil y US\$81 mil respectivamente, afectando la adecuada valoración del activo y patrimonio.

- Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía presenta cuentas por pagar y provisiones por arriendos a su accionista Etapa por US\$1.9 millones y US\$1.6 millones respectivamente. Hasta el 29 de junio del 2007, no hemos recibido respuesta a la solicitud de confirmación. Debido a las características especiales de los convenios y acuerdos mantenidos, la falta de confirmaciones directas limita la verificación apropiada de los registros contables.
- Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no realizó el conteo físico de sus inventarios por US\$128 mil. Los registros de Etapatelecom S.A. no permiten la aplicación de otros procedimientos de auditoría para verificar la razonabilidad de los inventarios.
- Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la cuenta del pasivo “otras provisiones por arrendamiento de infraestructura” excluye cuentas por pagar neto a Etapa por US\$538 mil por servicios recibidos según contrato desde mayo a diciembre del 2003, por arriendo, instalación y traslado de líneas dedicadas de la red de datos para el servicio de internet y transmisión de datos (LP’s). El efecto de esta omisión, disminuye indebidamente pasivos y aumenta patrimonio en igual valor.

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 24 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
