

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:
Brunacci Cía. Ltda.:

1. Dictamen sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros que se adjuntan de Brunacci Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

3. Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideré que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para opinión de auditoría.

4. Bases para opinión con salvedad

La siguiente situación constituye limitación en el alcance de nuestros procedimientos de auditoría:

- 4.1** No observamos físicamente los inventarios al 31 de Diciembre del 2010 por \$ 231.697 porque la fecha de su toma física fue anterior a nuestra contratación como auditor externo de la compañía. En razón de lo indicado precedentemente, al 31 de Diciembre del 2010, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de este importe, ni mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

5. Opinión con salvedad

En mi opinión, excepto por los posibles efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos indicados en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Brunacci Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2010, el resultado 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. Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

Los estados financieros de Brunacci Cia. Ltda., por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, fueron examinados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 Brunacci Cía. Ltda., de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



C.P.A LEONARDO BRITO HIDALGO

SC-RNAE -2 No. 587

Reg. No. 31.904

Abril 20, 2011

Guayaquil, Ecuador

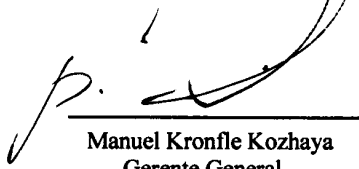
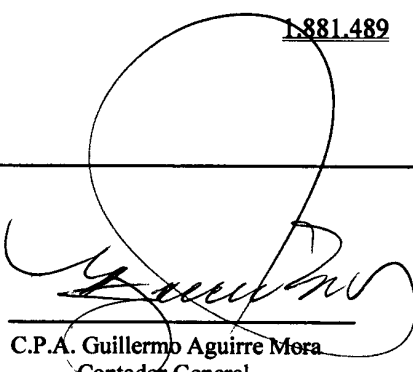


BRUNACCI CÍA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		25.970	44.386
Cuentas por cobrar	3	1.292.353	1.222.411
Inventarios	4	<u>231.697</u>	<u>240.386</u>
Total activos corrientes		<u>1.550.020</u>	<u>1.507.183</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:			
Propiedad. planta y equipo	5	1.746.069	1.744.467
Menos depreciación acumulada		<u>(1.638.354)</u>	<u>(1.538.630)</u>
Propiedades, neto		107.715	205.837
OTROS ACTIVOS			
	6	<u>223.754</u>	<u>344.790</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.881.489</u>	<u>2.057.810</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	28.780	87.764
Gastos acumulados	8	<u>10.529</u>	<u>32.956</u>
Total pasivos corrientes		<u>39.309</u>	<u>120.720</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	10	<u>292.500</u>	<u>292.500</u>
Total pasivos no corrientes		<u>292.500</u>	<u>292.500</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	400	600
Aporte para futura capitalización		2.004.324	2.004.124
Reservas		(418.553)	(418.553)
Utilidades retenidas		<u>(36.491)</u>	<u>58.419</u>
Patrimonio de los socios		<u>1.549.680</u>	<u>1.644.590</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.881.489</u>	<u>2.057.810</u>

Ver notas a los estados financieros


Manuel Kronfle Kozhaya
Gerente General
C.P.A. Guillermo Aguirre Mora
Contador General

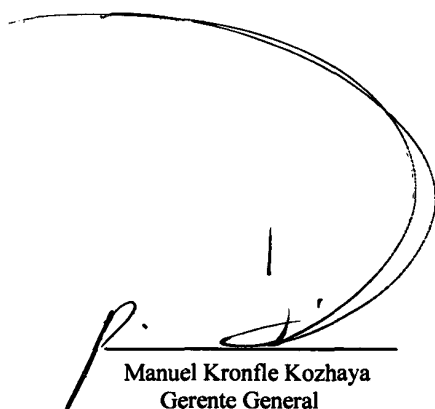
BRUNACCI CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

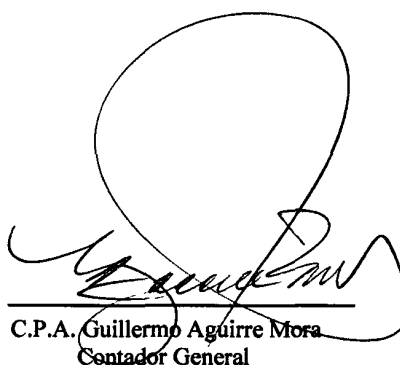
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	12	515.732	765.050
COSTO DE VENTAS		<u>(72.643)</u>	<u>(128.263)</u>
MARGEN BRUTO		443.089	636.787
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>(546.108)</u>	<u>(615.300)</u>
(PÉRDIDA)		(103.019)	21.487
OTROS INGRESOS		<u>239</u>	<u>8.412</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(102.780)	29.899
MENOS:			
Participación a trabajadores			4.485
Impuesto a la renta			<u>7.867</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(102.780)</u>	<u>17.547</u>

Ver notas a los estados financieros



Manuel Kronfle Kozhaya
Gerente General



C.P.A. Guillermo Aguirre Mora
Contador General

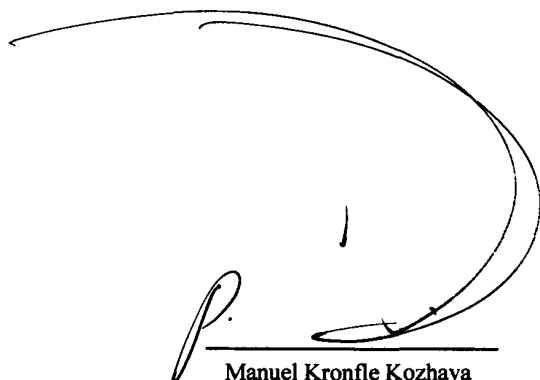
BRUNACCI CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1. 2009	600	2.004.124	(418.553)	48.742	1.634.913
Utilidad neta	—	—	—	<u>17.547</u>	17.547
DICIEMBRE 31, 2009	600	2.004.124	(418.553)	66.289	1.652.460
(Pérdida)	<u>(200)</u>	<u>200</u>	—	<u>(102.780)</u>	<u>(102.780)</u>
DICIEMBRE 31, 2010	<u>400</u>	<u>2.004.324</u>	<u>(418.553)</u>	<u>(36.491)</u>	<u>1.549.680</u>

Ver notas a los estados financieros



Manuel Kronfle Kozhaya
Gerente General



C.P.A. Guillermo Aguirre Mora
Contador General

BRUNACCI CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	435.287	748.333
Pagado a proveedores, empleados y otros	(446.816)	(919.217)
Intereses pagados	(5.523)	(1.353)
Otros ingresos	<u>238</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(16.814)</u>	<u>(172.237)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(1.602)</u>	<u>(4.624)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.602)</u>	<u>(4.624)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Socios		<u>7.802</u>
Efectivo neto proveniente por actividades de financiamiento		<u>7.802</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución)/Incremento neto durante el año	(18.416)	(169.059)
Comienzo del año	<u>44.386</u>	<u>213.445</u>
FIN DEL AÑO	<u>25.970</u>	<u>44.386</u>

(Continúa...)

BRUNACCI CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) / Utilidad neta	<u>(102.780)</u>	<u>17.547</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (Pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	99.724	149.950
Amortizaciones	121.035	121.036
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(80.445)	(25.131)
Inventarios	(11.299)	273.129
Otros activos y cargos diferidos		(724.611)
Cuentas por pagar	(16.137)	5.557
Gastos acumulados por pagar	<u>(26.912)</u>	<u>10.286</u>
Total ajustes	<u>85.966</u>	<u>(189.784)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(16.814)</u>	<u>(172.237)</u>

Ver notas a los estados financieros

BRUNACCI CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1994 y su actividad principal es la operación de sistemas de comunicación troncalizados, importación, instalación, mantenimiento y venta de equipos de comunicación.

Las instalaciones como las torres y equipos de comunicación troncalizada análoga, se encuentran ubicadas en las siguientes localidades:

<u>Localidades</u>	<u>Cobertura</u>
Cerro Azul – Guayas	Guayaquil y alrededores
Cerro Cochabamba – Los Ríos	Los Ríos y Bolívar
Cerro Chilla – Machala	El Oro
Cerro Pichincha – Pichincha	Quito y alrededores
Cerro Atacazo – Pichincha	Sur de Quito hasta Sto. Domingo
Cerro Pillizurco – Tungurahua	Ciudad de Ambato hasta Latacunga
Cerro La Mira – Chimborazo	Riobamba y alrededores
Cerro Gatazo – Esmeraldas	Ciudad de Esmeraldas
Cerro de hoja – Manta	Manta y Portoviejo
Cerro Junín – Manabí	Vía Portoviejo- Chone
Cerro Ictocruz – Azuay	Cuenca y alrededores

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. Dichas políticas 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 altamente líquidos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los correspondientes valores netos de realización y es como sigue:

- Equipos, repuestos y accesorios análogos: al costo promedio de adquisición, que no excede a su valor de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Reconocimiento de ingreso y costo de venta - El ingreso por servicio de uso de frecuencia troncalizada es reconocido por la Compañía, una vez que el cliente tiene acordada la tarifa de pago y suscrito el correspondiente contrato de servicio. Los ingresos por ventas o alquileres de inventarios son reconocidos cuando se efectúan las transferencias al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos y sus costos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25% respectivamente y son registradas con cargo a resultados del año. En el caso de las utilidades destinadas para reinversión o capitalización, la tasa de impuesto a la renta es del 15%. La compañía no registró estas provisiones debido a que generó pérdida durante el ejercicio corriente.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Las provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. La compañía no ha realizado un estudio actuarial, para registrar estas provisiones.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Relacionadas, nota 12	1.103.910	1.005.775
Clientes	136.580	146.621
Empleados	1.201	2.587
Impuestos	60.603	55.996
Otras	0	21.529
Provisión de cuentas incobrables	<u>(9.941)</u>	<u>(10.097)</u>
Total	<u>1.292.353</u>	<u>1.222.411</u>

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

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10.097	10.213
Baja	<u>(156)</u>	<u>(116)</u>
Saldos al fin del año	<u>9.941</u>	<u>10.097</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Equipos análogos	195.171	204.097
Accesorios análogos	32.247	31.512
Repuestos análogos	<u>4.279</u>	<u>4.777</u>
Total	<u>231.697</u>	<u>240.386</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, equipos, accesorios y repuestos representan radios Motorola, baterías, conectores y cargadores, respectivamente.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Terrenos	26.940	26.940
Edificio	46.857	46.857
Muebles y enseres	98.259	98.259
Maquinaria y Equipo	979.177	978.762
Equipo de computación	177.249	176.062
Instalaciones	<u>417.587</u>	<u>417.587</u>
Total	1.746.069	1.744.467
Menos depreciación acumulada	<u>(1.638.354)</u>	<u>(1.538.630)</u>
Total propiedades, planta y equipo	<u>107.715</u>	<u>205.837</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	205.837	351.163
Adiciones	1.602	4.624
Gasto de depreciación	(99.724)	(149.950)
Saldos neto al fin del año	<u>107.715</u>	<u>205.837</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adiciones incluye principalmente adquisiciones US\$1.188 de equipos de computación (portátil e impresora).

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Cargos diferidos:		
Secretaría Nacional de Telecomunicaciones	129.187	158.437
Otros activos diferidos	<u>94.567</u>	<u>186.353</u>
Total	<u>223.754</u>	<u>344.790</u>

Al 31 de diciembre del 2010. Secretaría Nacional de Telecomunicaciones representa contrato de transmisión de frecuencia celebrado en el año 2005 y que tiene duración de 10 años.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Proveedores	16.736	73.412
Impuestos	<u>12.044</u>	<u>14.352</u>
Total	<u>28.780</u>	<u>87.764</u>

8. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Beneficios sociales	10.529	12.734
Impuesto a la renta		13.202
Participación de trabajadores	—	<u>7.020</u>
Total	<u>10.529</u>	<u>32.956</u>

9. PRECIO DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representa préstamos con Fininvest Overseas Inc los cuales son pagaderos al vencimiento en el año 2015 y tienen tasa de interés del 16% anual que serán cancelados al vencimiento; sin embargo, hasta la fecha no se ha realizado pago de intereses.

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social está constituido por 600 acciones ordinarias de un valor nominal unitario de US\$1.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Reserva de capital	(418.853)	(418.853)
Reserva legal	<u>300</u>	<u>300</u>
Total	<u>(418.553)</u>	<u>(418.553)</u>

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva

puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas durante los años 2010 y 2009, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Monttcashire S. A.	882.954	780.523
Comovec S. A.	177.540	139.342
Trunkservice S. A.	<u>43.416</u>	<u>85.910</u>
Total	<u>1.103.910</u>	<u>1.005.775</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidos.

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
<u>Ventas</u>		
Monttcashire S. A.	5.218	35.711
Comovec S. A.	<u>1.605</u>	<u> </u>
Total	<u>6.823</u>	<u>35.711</u>

13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2010, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Equipos análogos	14.625	Obligaciones por pagar

14. ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Brunacci Cía. Ltda. aplicará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

Adicionalmente, mediante la Resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de enero 12 del 2011, la Superintendencia de Compañías determinó que las Compañías que cumplan las condiciones indicadas a continuación serán calificadas como PYMES y aplicaran las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES) a partir del 1 de enero del 2012, estableciéndose el año 2011 como periodo de transición:

- Activos totales inferiores a US\$4 millones
- Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US\$5 millones
- Tengan menos de 200 trabajadores

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 20 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

16. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, fueron reclasificadas para efectos de presentación y comparabilidad.
