

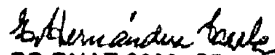
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de

ECUADOR TELECOM S. A.

1. He examinado el balance general adjunto de ECUADOR TELECOM S. A., al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros sobre la base de mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 f) y 8 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$ 339,386.38 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2001 y 2002 no se ha realizado amortización alguna a las referidas pérdidas, este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año están subestimadas en US\$339,386.38
4. En mi opinión, excepto por el efecto sobre las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año, del asunto mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUADOR TELECOM S. A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Norma y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía durante los años 2001 y 2002, no ha alcanzado el nivel de ingresos suficiente que le permita cubrir sus costos y gastos, generando pérdidas netas por UD\$308.883,19 y US\$484,768.02 respectivamente. En la Nota 1, a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos y estrategias a seguir para mejorar su posición financiera en los próximos años.

Atentamente,


SC-RNAE 0090; CPA 0445

Guayaquil, abril 28 del 2003

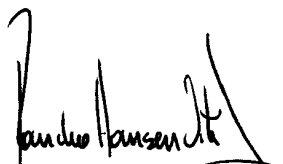
ECUADOR TELECOM S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVOS		2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja Bancos		7,932.05	126,130.50
Inversiones Temporales	(Nota 3)	1,000,000.00	0.00
Cuentas por Cobrar	(Nota 4)	160,597.20	221,151.93
Inventarios	(Nota 5)	41,051.79	80,241.00
Pagos Anticipados	(Nota 6)	28,924.77	36,193.60
Total activos corrientes		1,238,505.81	463,717.03
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades y Equipos (Netos)	(Nota 7)	242,895.87	224,598.54
Activos Diferidos y Otros Activos (Netos)	(Nota 8)	3,725,052.46	708,440.26
Activo a Largo Plazo	(Nota 9)	1,152,260.23	0.00
Total activos no corrientes		5,120,208.56	933,038.80
TOTAL ACTIVO		<u>6,358,714.37</u>	<u>1,396,755.83</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Documentos por pagar		0.00	364,745.50
Cuentas por pagar	(Nota 10)	397,336.13	243,208.97
Total de pasivos corrientes		397,336.13	607,954.47
Pasivo no Corriente	(Nota 11)	2,733,424.11	140,000.00
TOTAL DEL PASIVO		3,130,760.24	747,954.47
Patrimonio de los Accionistas		3,227,954.13	648,801.36
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,227,954.13	648,801.36
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>6,358,714.37</u>	<u>1,396,755.83</u>


Rancho Hansen Vik J.
Gerente General


CPA. Kitty Alcívar B.
Contador General

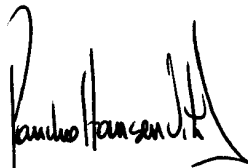
ECUADOR TELECOM S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2002	2001
Ingresos:		
Ventas Netas	340,867.12	468,972.04
Costo de Ventas		
Costo de Ventas	<u>(109,051.31)</u>	<u>(124,455.42)</u>
UTILIDAD BRUTA	231,815.81	344,516.62
GASTOS:		
Gastos de Producción	(246,440.68)	(238,030.67)
Gastos de Administración	(325,625.22)	(224,489.51)
Gastos de Ventas	(100,620.52)	(170,234.97)
Gastos Financieros	<u>(44,188.17)</u>	<u>(17,967.63)</u>
	(716,874.59)	(650,722.78)
PERDIDA OPERACIONAL	(485,058.78)	(306,206.16)
Otros ingresos (egresos) netos	<u>290.76</u>	<u>(2,677.03)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(484,768.02)</u>	<u>(308,883.19)</u>

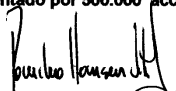

Pancho Hansen Vik J.
Gerente General

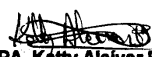

CPA. Katty Alcívar B.
Contador General

ECUADOR TELECOM S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social	Aportes Futuro Aumento de Capital	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al 1 de Enero del 2001	800.00	200,900.00	(85,299.67)	116,400.33
Fusión por Absorción de Localizer S.A.	1,000.00	718,415.02	(189,441.79)	530,973.23
Saldo combinado al 30 de septiembre del 2001	1,800.00	919,315.02	(273,741.46)	647,373.56
Aportes Futuro Aumento de Capital		272,532.38		272,532.38
Ajuste perdidas años anteriores			(84.17)	(84.17)
Pérdida del ejercicio 2001			(271,020.41)	(271,020.41)
Absorción de pérdidas		(544,846.04)	544,846.04	0.00
Saldo al 31 de Diciembre del 2001	1,800.00	647,001.36	0.00	648,801.36
Aportes Futuro Aumento de Capital		3,059,999.00		3,059,999.00
Ajustes de años anteriores		3,921.79		3,921.79
Aumento de Capital Social	498,200.00	(498,200.00)		0.00
Pérdida del ejercicio 2002			(484,768.02)	(484,768.02)
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	500,000.00 (1)	3,212,722.15	(484,768.02)	3,227,954.13

(1) Representado por 500.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una


 Pancho Hansen Vik J.
 Gerente General


 CPA Katty Alcivar B.
 Contador General

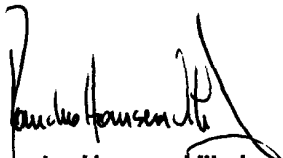
ECUADOR TELECOM S.A.

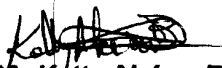
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2002	2001
<u>Efectivo proveniente de actividades de operación</u>		
Pérdida del ejercicio	(484,768.02)	(308,883.19)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	53,120.98	36,662.04
Amortizaciones	17,937.00	34,961.79
<u>Cambios en activos y pasivos de operación:</u>		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	60,554.73	(27,245.48)
Disminución (aumento) en inventarios	39,189.21	(14,513.99)
Disminución (aumento) en pagos anticipados	7,268.83	(14,495.40)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	154,127.16	(631,292.68)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(152,570.11)	(924,806.91)
<u>Efectivo utilizado por actividades de inversión:</u>		
Adiciones de propiedades y equipos (Neto)	(67,496.52)	(52,250.58)
Adiciones de activos diferidos	(3,034,549.20)	(254,500.28)
Adiciones en inversiones temporales	(1,000,000.00)	
Adiciones de activos a largo plazo	(1,152,260.23)	
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(5,254,305.95)	(306,750.86)
<u>Efectivo provisto por actividades de financiamiento:</u>		
Aumento en Obligaciones a corto plazo		364,745.50
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo	2,228,678.61	140,000.00
Aportes de los socios para aumento de Capital	3,059,999.00	830,947.40
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	5,288,677.61	1,335,692.90
 Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	 (118,198.45)	 104,135.13
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	126,130.50	21,995.37
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7,932.05	126,130.50


Pancho Hansen Vik J.
Gerente General


CPA. Katty Alcívar B.
Contador General

ECUADOR TELECOM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. OPERACIONES

Ecuador Telecom S.A. se constituyó el 1 de junio del 2000, su principal actividad es la prestación de servicios de telefonía y de telecomunicaciones en general, también la fabricación, renovación, reparación, instalación, adaptación, reconstrucción, importación, distribución, presentación, comercialización, y venta de todo tipo equipos de comunicación, y en general, la compañía se dedicara a todo lo relacionado a la comercialización de toda clase de equipos de telecomunicación; a la prestación de servicios de computación y procesamiento de datos.

Las Juntas Generales de Accionistas de Ecuador Telecom S.A. celebrada el 17 de diciembre del 2000 y de Localizer S.A. celebrada el 17 de diciembre del 2000 resolvieron realizar la fusión por absorción de las mencionadas compañías. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.01-G-Dic-0008225 del 6 de septiembre del 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de septiembre del 2001.

El proceso de fusión se realizó mediante la absorción por parte de Ecuador Telecom S.A. de los activos, pasivos y patrimonio tomando como base el balance de Localizer S.A. al 30 de septiembre del 2001.

Durante los años 2001 y 2002 la compañía ha realizado grandes inversiones de recursos tanto económicos, tecnológicos y humanos, en un nuevo proyecto de telecomunicaciones, el mismo que se estará lanzando al mercado a finales del 2003 y generará mayores ingresos a la Compañía, a fin de cubrir los costos y gastos diferidos hasta la fecha.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, propiedad, planta y equipo, otros activos y patrimonio.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

ECUADOR TELECOM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

c) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para repuestos, equipos y materiales utilizando el método promedio de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d) Pagos Anticipados

Los pagos anticipados incluyen principalmente primas de seguros y propaganda publicitaria contratadas durante el año, que se amortizan durante el período de cobertura que es de un año.

e) Propiedades y Equipos

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada. El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta con base a los siguientes porcentajes anuales:

Equipos de Oficina	10%
Equipos de Computación	33%
Equipos de Comunicación	10%
Muebles y Enseres	10%
Adecuaciones en Oficinas	10%
Herramientas	10%

f) Activos diferidos y Otros Activos

Corresponde a los Gastos Preoperacionales, al Diferencial Cambiario y a los Costos de Proyectos y Registro de Marcas y Patentes. Los Gastos Preoperacionales son los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la compañía. El diferencial cambiario corresponde a la activación realizada de las pérdidas cambiarias del año 1999 según lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 99-1-3-3-0011 publicado en el RO. 310 del 3 de octubre de 1999.

Los costos de Proyectos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de los años 2001 y 2002, respecto a las inversiones y gastos incurridos en la realización del mismo, tal y como lo establece La Ley de Régimen Tributario Interno en su Art. 12,

ECUADOR TELECOM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

se activan hasta el ejercicio previo a la realización y se amortizan en los periodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales objetivos.

En general, estos rubros se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada calculada en base a los siguientes porcentajes anuales:

Gastos Preoperacionales	20%
-------------------------	-----

g) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar.

Durante el año 2002 la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que presenta pérdida.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no ha constituido esta provisión alguna por presentar pérdidas.

3. INVERSIONES TEMPORALES

	US\$
Citibank	(1) 1,000,000.00
TOTAL INVERSIONES TEMPORALES	<u>1,000,000.00</u>

1) Está constituido por un Certificado de Depósito emitido el 8 de agosto del 2002 a 365 días plazo con una tasa de interés del 0.5625% y garantiza el fiel cumplimiento del contrato firmado con la Senatel.

4. CUENTAS POR COBRAR

	US\$
Cuentas por Cobrar Clientes	22,871.24
Anticipo a Proveedores	51,388.46
Fisco	(1) 63,590.81
Cuentas por Cobrar Empleados	8,272.58
Otras Cuentas por Cobrar	14,474.11
TOTAL DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	<u>160,597.20</u>

ECUADOR TELECOM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

- 1) Incluye valores por concepto de crédito tributario por IVA pagado US\$57,338.04 y a retenciones en la fuente del año 2000 por US\$2.395.30, 2001 por US\$2,281.78 y 2002 por US\$1,575.69 efectuadas por sus clientes

5. INVENTARIOS

	US\$
Multipacks	1,012.47
Equipos receptores, accesorios y repuestos	25,321.13
Tarjetas de Prepago	878.92
Materiales y Servicios de Ensa	2,759.27
Equipos usados y en Garantía	5,268.09
Importaciones en tránsito	5,811.91
TOTAL DE INVENTARIOS	41,051.79

6. PAGOS ANTICIPADOS

	US\$
Seguros Anticipados	2,907.47
Publicidad y propaganda	23,349.81
Otros pagos anticipados	2,667.49
TOTAL DE PAGOS ANTICIPADOS	28,924.77

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

<u>Al costo :</u>	US\$
Equipos de oficina	10,455.01
Equipos de computación	92,813.40
Equipos de comunicación	180,416.51
Muebles y enseres de oficina	57,870.52
Adecuaciones de oficina	28,930.60
Herramientas	1,455.00
Total Valor al Costo	371,941.04
(-) Depreciación Acumulada	(129,045.17)
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	242,895.87

Movimientos del año al Costo:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2002	304,444.52
Adiciones del año	70,065.95
Retiros y/o ventas	(2,569.43)
Saldo al 31 de diciembre 2002	371,941.04

ECUADOR TELECOM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Movimientos del año a la Depreciación:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2002	79,845.98
Adiciones del año	53,720.50
Ajustes y/o reclasificación	(3,921.79)
Retiros y/o ventas	(599.52)
Saldo al 31 de diciembre 2002	<u>129,045.17</u>

8. **ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

	US\$
Marcas y patentes	28,192.10
Gastos de Organización	89,684.97
Gastos de proyectos nuevos	3,308,786.48
Diferencial Cambiario	339,386.38
Depósitos en garantía	814.80
Valores al costo	3,766,864.73
(-) Amortización Acumulada	(41,812.27)
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	<u>3,725,052.46</u>

Movimientos del año al Costo:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2002	732,315.53
Adiciones del año	3,071,679.65
Ajustes y reclasificaciones	(37,130.45)
Saldo al 31 de diciembre 2002	<u>3,766,864.73</u>

Movimientos del año de la amortización:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2002	23,875.27
Adiciones del año	17,937.00
Saldo al 31 de diciembre 2002	<u>41,812.27</u>

9. **ACTIVO A LARGO PLAZO**

	US\$
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,152,260.23
TOTAL ACTIVO A LARGO PLAZO	<u>1,152,260.23</u>

- Corresponden a saldos por cobrar a compañías relacionadas y accionistas que no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro.

ECUADOR TELECOM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

10. CUENTAS POR PAGAR

	US\$
Proveedores locales	112,954.26
Proveedores del exterior	251,291.67
Provisiones Sociales	12,140.91
Provisiones con el IESS	12,209.33
Provisiones Fiscales	8,410.17
Anticipos de clientes	329.79
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	<u>397,336.13</u>

11. PASIVO NO CORRIENTE

	US\$
Cuentas por Pagar	
Locales	108,335.78
Exterior	(1) 2,625,088.33
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	<u>2,733,424.11</u>

(1) Correspondes a préstamos recibidos del Exterior para cubrir costos y gastos del proyecto WILL, que no generan interés alguno y no tienen fecha de vencimiento.

12. CAPITAL PAGADO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 1 enero del 2002 era de US\$1.800,00 comprendido en 1.800 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de octubre del 2001 aprobó incrementar el capital suscrito y pagado en US \$498.200,00, incremento que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 02-G-Dic-0000697 de febrero 01 del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, de fojas 18.719 a 18.732 número 3.489.

Al 31 de diciembre del 2002 el Capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$500,000.00 dividido en quinientas mil acciones ordinarias y nominativas por el valor de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, cada una, numeradas del cero cero cero uno al quinientos mil inclusive.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros (abril 28 del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.