

TELBECS.A.

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de

TELBEC S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de TELBEC S.A., al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de TELBEC S.A., al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Abril 4, 2005
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



TELBEC S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	1,761,391.33
------------------------------------	--------------

Cuentas por cobrar (nota 4)	20,743,221.97
-----------------------------	---------------

Inversiones temporales, (nota 5)	1,131,435.67
----------------------------------	--------------

Pagos y gastos anticipados (nota 6)	184,539.97
-------------------------------------	------------

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	23,820,588.94
-------------------------------	----------------------

PROPIEDADES, NETO (nota 1 y 7)	714.80
--------------------------------	--------

TOTAL ACTIVO	<u>23,821,303.74</u>
---------------------	-----------------------------

Ver notas a los estados financieros

TELBECS.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 8)	22,608,994.37
----------------------------	---------------

Impuestos por pagar (nota 9)	44,819.33
------------------------------	-----------

TOTAL PASIVO CORRIENTE	22,653,813.70
------------------------	---------------

PASIVO DIFERIDO (nota 10)	1,097,976.41
---------------------------	--------------

TOTAL PASIVO	23,751,790.11
--------------	---------------

PATRIMONIO

Capital social (nota 11)	800.00
--------------------------	--------

Aportes para futuras capitalizaciones	66.70
---------------------------------------	-------

Resultado del ejercicio	68,646.93
-------------------------	-----------

TOTAL PATRIMONIO	69,513.63
------------------	-----------

Pasivo contingente (nota 12)	-
------------------------------	---

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23,821,303.74
---------------------------	---------------

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U. S. dólares)

INGRESOS	2,431,070.31
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	280,066.22
Gastos financieros	2,056,266.67
TOTAL GASTOS	<u>2,336,332.89</u>
Utilidad operacional	94,737.42
Otros Ingresos / Egresos	<u>-26,090.49</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>68,646.93</u>

Ver notas a los estados financieros

TELBECS.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	800.00
Saldo final	<u>800.00</u>

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	66.70
Saldo final	<u>66.70</u>

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	-
Resultado del ejercicio, 2004	<u>68,646.93</u>
Saldo final	<u>68,646.93</u>

TOTAL

69,513.63

Ver notas a los estados financieros

TELBEC S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RESULTADO DEL EJERCICIO 68,646.93

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijo 310.00

Amortización de cargos diferidos 513.95

**EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

69,470.88

Aumento en cuentas por cobrar -7,262,473.39

Aumento en pagos y gastos anticipados -137,856.99

Aumento en cuentas por pagar 5,825,357.95

Aumento en impuestos por pagar 44,699.33

Aumento en créditos diferidos 398,366.47

EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -1,062,435.75

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Disminución en inversiones temporales 1,624,237.49

Compras de activos fijos (nota 7) -1,024.80

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE INVERSION 1,623,212.69

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 560,776.94

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 1,200,614.39

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 1,761,391.33

Ver notas a los estados financieros

TELBECS.A.

Notas a los estados financieros, continuación

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía fue constituida el 22 de Septiembre del 2003, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, el objeto social es prestar y recibir dinero, brindar asesoramiento técnico - administrativo a toda clase de empresas; en cualquiera de los sectores de la economía y/o actividades; estudios contables - financieros, de instrumentación de sistemas operativos, etc.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC,

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y la depreciación se lleva bajo el método de línea recta (nota 7).

TELBECS.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

e. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2004 fue de 1.95%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2004, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S. \$	180.32
Bancos		1,761,211.01
TOTAL	U.S. \$	<u>1,761,391.33</u>

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. CUENTAS POR COBRAR

El saldo de cuentas por cobrar, al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Compra de cartera a:

Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	U.S.\$	19,097,515.51
The Tesalia Springs Company		1,310,067.03
Packtech S.A.		515,910.82
Intereses por cobrar		40,104.80
(menos) Provisión de créditos incobrables		220,376.19
TOTAL	U.S.\$	<u>20,743,221.97</u>

La compañía compra cartera con porcentaje de descuento del 18%. Las compras de carteras esta respaldada por los contratos de préstamos y pagarés.

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre del 2004, el saldo, es el siguiente:

Inversiones Encargo Fiduciario Stanford G.	U.S.\$	<u>1,131,435.67</u>
--	--------	---------------------

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2004, el saldo, es el siguiente:

Retenciones en la fuente 5%	U.S.\$	<u>184,539.97</u>
-----------------------------	--------	-------------------

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

		SALDOS 31/12/03	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/04
Equipos de computación	U.S.\$	-	1,024.80	-	1,024.80
TOTAL		-	1,024.80	-	1,024.80
Menos					
Depreciación acumulada:		-	310.00	-	310.00
Propiedades, neto	U.S. \$	-	714.80	-	714.80

Equipos de computación se deprecian al 33% anual, bajo el método de línea recta.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Proveedores locales	U.S. \$	642.40
Intereses por pagar		400,600.00
Guaranty Trust Bank Limited		20,600,000.00
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.		1,607,751.97
TOTAL	U.S. \$	22,608,994.37

TELBECS.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/03</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/04</u>
Retención en la fuente IVA	U.S. \$	65.28	386.00	398.98	78.26
Retención en la fuente		43.52	316.85	351.78	78.45
Impuesto a la Superintendencia de Compañías		-	-	41,526.03	41,526.03
Otros		11.20	-	3,125.39	3,136.59
TOTAL	U.S. \$	120.00	702.85	45,402.18	44,819.33

10. PASIVO DIFERIDO

Al 31 de Diciembre del 2004, el saldo, es el siguiente:

Intereses por devengar U.S. \$ 1,097,976.41

Los intereses por devengar corresponden a la compra de cartera a Compañía General de Comercio y Mandato S.A.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital social de Telbec S.A., está conformado de la siguiente manera:

<u>Accionista</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>%</u>	<u>Valor de</u> <u>cada acción</u>	<u>U.S.\$</u> <u>Valor Total</u>
DACA INC	800	100	1.00	<u>800.00</u>

TELBEC S.A.

Notas a los estados financieros

12. PASIVO CONTINGENTE

Los registros contables de la compañía TELBEC S.A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos. De acuerdo con las disposiciones legales, las autoridades de impuestos tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración.

13. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La compañía no cuenta con trabajadores en relación de dependencia y no tiene personal tercerizado.

14. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

TELBEC S.A., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre el 31 de Diciembre del 2004, fecha del Balance General y el 1 de Abril del 2005, fecha en que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.