



Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Horwath, Willi Bamberger & Asociados
Contadores Públicos Autorizados
Audidores - Consultores Gerenciales

Quito, Marzo 31 de 2003

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

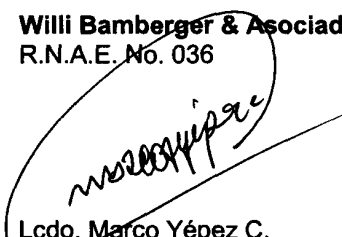
A los Accionistas
PROTECO COASIN S.A.

1. Hemos examinado los Balances Generales de **PROTECO COASIN S.A.** al 31 de Diciembre de 2002 y 2001, y los correspondientes Estados de Resultados, Cambios en el Patrimonio y los Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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 soportan 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestras auditorías nos provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de Diciembre de 2002, la Compañía no ha recibido respuesta sobre las confirmaciones del Valor Patrimonial Proporcional de las inversiones en acciones que la empresa mantiene en otras compañías. Por lo que no hemos podido verificar el valor actual de las mismas.
4. De acuerdo a lo mencionado en la Nota 11, la Compañía se sujetó a las disposiciones legales y difirió el diferencial cambiario causado en 1999, para ser amortizado hasta en cinco años. Aunque esta situación está permitida, por la legislación del país difiere de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, que establece que las pérdidas en cambio deben registrarse en el período en el cual ocurre. Situación por la cual las pérdidas acumuladas se encuentran subvaluadas en US\$ 35.000.



5. En nuestra opinión, a excepción de lo mencionado en los párrafos 3 y 4, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **PROTECO COASIN S.A.** al 31 de Diciembre de 2002 y 2001, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, aplicados uniformemente en estos períodos en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.

Presidente

Registro Nacional de C.P.A. No. 11.405

PROTECO COASIN S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001
(Expresados en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/01
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	3	66,899.77	17,936.73
Clientes	4	265,845.48	77,490.50
Compañías Relacionadas		10,550.90	5,776.80
Cuentas por Cobrar Empleados		4,792.71	7,674.72
Cuentas por Cobrar Accionistas		81.65	3,518.63
Anticipos a Proveedores	5	26,840.61	850.56
Otras Cuentas por Cobrar		6,367.01	10,051.13
Comisiones Proveedores		0.00	1,270.00
Otros Deudores		0.00	5,436.89
Inventario de Mercaderías	6	132,144.51	30,426.45
Importaciones en Tránsito	7	77,039.12	76,804.44
Otros Activos		0.00	9,890.51
Impuestos Anticipados	8	35,036.77	25,585.08
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>625,598.53</u>	<u>272,712.44</u>
ACTIVOS FIJOS			
Activos no Depreciables	9	10,932.71	10,932.71
Activos Depreciables	10	120,745.13	114,838.13
Menos: Depreciación Acumulada	10	<u>-84,578.88</u>	<u>-70,535.99</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES		<u>36,166.25</u>	<u>44,302.14</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>47,098.96</u>	<u>55,234.85</u>
OTROS ACTIVOS			
Seguros Prepagados		1,323.84	0.00
Pérdida en Cambios Diferida	11	148,800.00	148,800.00
Menos: Amortización de Gastos Anticipados	11	<u>-113,800.00</u>	<u>-78,800.00</u>
TOTAL PERDIDA EN CAMBIOS		<u>35,000.00</u>	<u>70,000.00</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>36,323.84</u>	<u>70,000.00</u>
Inversiones en Acciones	12	602,400.18	602,400.18
TOTAL ACTIVOS		<u>1,311,421.51</u>	<u>1,000,347.47</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente

Sr. Wilmer Morales
Contador General
 Reg. Nacional de C.B.A.No. 032091

PROTECO COASIN S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001
(Expresados en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31/12/02	Saldo al 31/12/01
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Proveedores	13	444,630.21	216,963.02
Cuentas por Pagar Ordenes Exterior	14	26,002.74	8,285.57
Anticipo Clientes	15	15,000.00	33,664.32
Provisiones Sociales		9,401.92	8,418.76
Instituciones Públicas		6,741.72	9,312.36
Total Pasivos Corrientes		<u>501,776.59</u>	<u>276,644.03</u>
Pasivos No Corrientes			
Préstamos de Accionistas	16	283,397.26	237,755.16
Dividendos por Pagar	17	46,274.13	20,232.00
Total Pasivos no Corrientes		<u>329,671.39</u>	<u>257,987.16</u>
TOTAL PASIVOS		<u>831,447.98</u>	<u>534,631.19</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	18	60,000.00	60,000.00
Reserva Legal		7,568.11	4,674.54
Reserva Facultativa		13,276.10	13,276.10
Reserva de Capital		233,978.36	233,978.36
Aportes Futuras Capitalizaciones		100,000.00	100,000.00
Reserva por Valuación		294,616.23	294,616.23
Pérdidas Ejercicios Anteriores		-275,685.71	-275,685.71
Utilidad del Ejercicio Antes del 15% e Impuesto a la Renta		46,220.44	34,856.76
Total Patrimonio		<u>479,973.53</u>	<u>465,716.28</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,311,421.51</u>	<u>1,000,347.47</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente

Sr. Wilmer Morales
Contador General
Reg. Nacional de C.B.A.No. 032091

PROTECO COASIN S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001

(Expresados en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Venta de Mercaderías		1,851,175.66	1,075,679.45
Menos: Costo de Ventas		<u>-1,150,345.71</u>	<u>-732,104.59</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		700,829.95	343,574.86
Menos: Gastos de Ventas		-113,121.57	-274,725.74
Gastos Administración		<u>-496,537.29</u>	<u>-79,799.63</u>
UTILIDAD O PERDIDA OPERACIONAL		91,171.09	-10,950.51
Más: Ingresos No Operacionales	19	3,294.35	83,999.56
Menos: Egresos no Operacionales	20	<u>-48,245.00</u>	<u>(38,192.29)</u>
Utilidad antes del 15% e Impuesto a la Renta		<u>46,220.44</u>	<u>34,856.76</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente

Sr. Wilmer Morales
Contador General
 Reg. Nacional de C.B.A. No.032091

PROTECO COASIN S.A
Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

Descripción	Capital Social	Aportes Futuras Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Capital	Reserva por Valuación	Pérdidas Acumuladas	Pérdida de Ejercicio	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	60,000.00	100,000.00	4,674.54	13,276.10	233,978.36	0.00	-214,853.83	-60,831.88	0.00	136,243.29
Transferencia a Resultados Acumulados							-60,831.88	60,831.88		0.00
Reserva por Valuación						294,616.23				294,616.23
Utilidad del Ejercicio									34,856.76	34,856.76
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	60,000.00	100,000.00	4,674.54	13,276.10	233,978.36	294,616.23	-275,685.71	0.00	34,856.76	465,716.28
Registro 15% Utilidades Trabajadores									-5,228.51	-5,228.51
Registro 25% Impuesto a la Renta									-692.55	-692.55
Asignación Reserva Legal 2001			2,893.57						-2,893.57	0.00
Transferencia a Cuentas por Pagar Accionistas									-26,042.13	-26,042.13
Utilidad del Ejercicio 2002									46,220.44	46,220.44
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	60,000.00	100,000.00	7,568.11	13,276.10	233,978.36	294,616.23	-275,685.71	0.00	46,220.44	479,973.53

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente

Sr. Wilmer Morales
Contador Genral
Reg.Nacional de C.B.A. No.032901

PROTECO COASIN S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

	Saldo 31/12/02	Saldo 31/12/01
Flujo de Caja de Operaciones		
Utilidad del Ejercicio	46,220.44	34,856.76
AJUSTES PARA CONCILIAR EL SUPERAVIT CON CAJA NETA PROVISTA DE OPERACIONES		
Depreciaciones	14,042.89	14,395.17
Diferencial Cambiario	35,000.00	0.00
Amortizaciones	2,031.73	6,357.47
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES		
Cuentas por Cobrar	-195,083.40	52,127.34
Inventarios	-101,952.74	-76,367.88
Gastos Anticipados	-20,315.80	-6,518.99
Cuentas por Pagar	219,394.31	93,078.19
Activos Varios	9,890.51	646.94
CAJA NETA PROVISTA PARA OPERACIONES	9,227.94	118,575.00
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en acciones	0.00	-69,647.70
Compra de Activos Fijos	-5,907.00	-750.00
CAJA NETA USADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-5,907.00	-70,397.70
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamo de Accionistas	45,642.10	-35,417.30
CAJA NETA USADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	45,642.10	-35,417.30
Aumento Neto de Caja y Equivalente de Caja	48,963.04	12,760.00
Caja y Equivalente de Caja a Principio de Año	17,936.73	5,176.73
Caja y Equivalente de Caja a Final de Año	66,899.77	17,936.73

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente

Sr. Wilmer Morales
Contador General
 Reg.Nacional de C.B.A. No.032901

PROTECO COASIN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2002 Y 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida con un Capital de S/. 1.000.000, mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Quito el 14 de Abril de 1972, e inscrita en el registro mercantil del Cantón Quito, el 19 de Septiembre de 1972.

La principal actividad de la Compañía es la ejecución de actos de comercio mercantiles, especialmente la importación de instrumental técnico y actividades de representación, distribución, subdistribución y mantenimiento de equipos de telecomunicaciones, entre sus principales proveedores de la Compañía son: Fluke, Intermetra y Polycom, y los pagos se realizan por medio de transferencias al exterior.

Las ventas son realizadas al contado y a crédito, con un plazo de 30 días en unos casos, y en otros según los convenios firmados entre las compañías.

1.1. ENTORNO ECONOMICO

Con el propósito de mejorar la situación económica del país del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre de 2002, existen ciertos indicadores económicos que están efectuando la recuperación económica del país, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, el déficit que por segundo año consecutivo se presenta en la balanza comercial, y el gobierno central no ha tomado las medidas complementarias para fortalecer el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación esta se ha reducido en estos tres años, en el año 2000 fue de 91%, en el año 2001 fue del 22% y en el año 2002 fue del 9.36%. Los Estados Financieros tienen que ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

2.1. BASE DE PRESENTACIÓN

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir su efecto final.

Los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2002, son presentados en dólares americanos.

2.2. INVENTARIOS

Los inventarios se encuentran valorados por el método promedio ponderado, el que no excede el valor de mercado.

2.3. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de Diciembre de 2002, los Activos Fijos Depreciables han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Grupo de Activo Fijo	% 2002	% 2001
Edificios	5%	5%
Adecuaciones	10%	10%
Vehículos	20%	20%
Muebles, Equipos y Herramientas	10%	10%
Equipo Electrónico	33%	20%

2.4. PROVISION BENEFICIOS SOCIALES

La Compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), tales como: Fondos de Reserva, Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo.

2.5. PARTICIPACION A TRABAJADORES

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15% con cargo a los resultados del ejercicio.

2.6. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Descripción	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Caja Dólares	40,000.00	150.69
Caja Chica	2,149.00	1,400.00
Produbanco	22,551.30	12,329.42
Produbank	66.87	1,418.15
Produbank Call Account	2,132.60	2,638.47
Total	66,899.77	17,936.73

4. Clientes

Al 31 de Diciembre de 2001, el saldo de esta cuenta corresponde a cuarenta y siete clientes de los cuales seis de ellos representan el 57.47% del total de la cartera.

Al 31 de Diciembre de 2002, el saldo de esta cuenta corresponde a cincuenta y cuatro clientes de los cuales trece clientes representan el 84.32% del total de cartera.

5. Anticipos Proveedores

Se refiere a:

Descripción	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Ingram Micro Inc.	150.92	0.00
Impexa	900.00	50.00
Intermetra Corp.	25,789.69	0.00
Martín Contag	0.00	800.56
Total	26,840.61	850.56

6. Inventario de Mercaderías

Se refiere a:

Descripción	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Equipos	94,384.25	23,643.72
Repuestos	8,343.61	6,782.73
Intangibles	29,416.65	0.00
Total	132,144.51	30,426.45

7. Importaciones en Tránsito

Corresponde a nueve pedidos de instrumental técnico en trámite al cierre del ejercicio, cuyos saldos se generan por los valores entregados al agente de aduana para cubrir los gastos de nacionalización, seguros de mercaderías entre otros.

8. Impuestos Anticipados

Se refiere a:

Descripción	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Retenciones en la Fuente	22,258.96	7,537.07
Anticipo Impuesto a la Renta	0.00	276.80
Crédito Tributario I.V.A.	12,777.81	17,771.21
Total	35,036.77	25,585.08

9. Activo no Depreciable

Corresponde a un terreno ubicado en la parroquia de Cotocollao en la ciudad de Quito, propiedad de la compañía.

10. Activo Fijos Depreciables

Los movimientos de los Activos Fijos al 31 de diciembre de 2002 y 2001 son como sigue:

(Ver Anexo Adjunto)

PROTECO COASIN S.A.
MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FIJOS
DICIEMBRE 31 DE 2002 y 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

Descripción	No Depreciables		Depreciables				Total Activos Depreciables	Depreciación Acumulada	TOTAL
	Terrenos	Edificios	Adecuaciones	Vehículos	Muebles, Equipos y Herramientas	Equipo Electrónico			
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	10,932.71	19,794.17	11,399.39	34,702.11	28,015.57	20,176.89	114,088.13	-56,140.82	57,947.31
Adiciones						750.00	750.00	-14,395.17	-13,645.17
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	10,932.71	19,794.17	11,399.39	34,702.11	28,015.57	20,926.89	114,838.13	-70,535.99	44,302.14
Adiciones					899.00	5,008.00	5,907.00	-14,042.89	-8,135.89
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	10,932.71	19,794.17	11,399.39	34,702.11	28,914.57	25,934.89	120,745.13	-84,578.88	36,166.25

La Compañía al 31 de Diciembre de 2002, tiene hipotecado el terreno de su propiedad por el valor de US\$ 72.976,28 al Produbanco por una obligación que se encuentra a nombre de la Compañía relacionada Coasintelecom S.A.

11. Pérdida en Cambios Diferida

Se refiere a:

Descripción	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 31/12/2001
Pérdida en Cambios 1999	148,800.00	148,800.00
Menos: Amortización Acumulada	-113,800.00	-78,800.00
Total	35,000.00	70,000.00

La Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999; las pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año, para ser amortizadas en plazo de hasta cinco años a partir del año 2000, y mediante aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el 2000 se incrementaron dichas pérdidas llegando al valor de US\$ 148.800, la Compañía al 31 de diciembre de 2002, amortizó el valor de US\$ 113.800, quedando un saldo neto por amortizar de las referidas pérdidas de US\$ 35.000.

12. Inversión en Acciones

Corresponde a las acciones mantenidas en las siguientes compañías:

Descripción	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Oceanadventures S.A.	281,804.17	281,804.17
Banco del Occidente	1.00	1.00
Coasintelecom S.A.	320,119.53	320,119.53
Inmobiliaria Colbrit	475.48	475.48
Total	602,400.18	602,400.18

13. Proveedores

La cuenta Proveedores corresponde al saldo pendiente de pago por compras de equipos y repuestos para la venta, según el siguiente detalle:

Descripción	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Proveedores del Exterior	311,062.56	215,302.18
Proveedores Locales	133,567.65	1,660.84
Total	444,630.21	216,963.02

14. Cuentas por Pagar Ordenes del Exterior

Corresponde al registro de las Cuentas por Pagar por las Importaciones pendientes de desaduanizar al cierre del ejercicio.

15. Anticipo Clientes

Se refiere a los anticipos recibidos de los clientes para futuras ventas.

16. Préstamos Accionistas

Corresponden a las cuentas por pagar a los accionistas de la compañía, que son pagados de acuerdo a los convenios entre las partes.

17. Dividendos por Pagar

Esta cuenta se refiere al reparto de las utilidades de años anteriores pendientes de pago.

18. Capital Social

La Compañía fue constituida con un Capital de S/. 1.000.000, mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Quito el 14 de Abril de 1972, inscrita en el registro mercantil en el Cantón Quito, el 19 de Septiembre de 1972.

La Compañía ha realizado varios aumentos de capital llegando a S/. 300.000.000, el último aumento fue acordado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 17 de Febrero de 1.997 la cual resolvió aumentar el capital en S/. 1.200.000.000 con lo que llega a S/. 1.500.000.000 que convertido a dólares es \$ 60.000. Este aumento fue inscrito en el registro mercantil con el número 24423 de fecha 15 de Septiembre de 1.997, además en esta misma fecha se transformó de Compañía de Responsabilidad Limitada a una Sociedad Anónima.

19. Ingresos No Operacionales

Se refiere a:

Descripción	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Ingresos Varios	1,375.55	563.93
Diferencial Cambiario	0.00	3,885.46
Arriendo Oficinas	0.00	13,050.00
Ingresos por Liquidar	0.00	225.00
Intereses Ganados	1,918.80	5,941.46
Dividendos Ganados	0.00	60,333.71
Total	3,294.35	83,999.56

20. Egresos No Operacionales

Se refiere a:

Descripción	Saldo 31/12/02	Saldo al 31/12/01
Gastos Varios	0.00	-1,767.36
Diferencial Cambiario	35,000.00	5,800.00
Gastos Bancarios	3,469.86	1,711.06
Gastos no Deducibles	3,045.41	6,425.59
Gastos Intereses	6,151.63	25,006.61
Gastos Multas	578.10	1,016.39
Total	48,245.00	38,192.29

21. Evento Subsecuente

Con fecha 28 de Febrero de 2003, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Proteco Coasin S.A. resuelve absorber a la compañía Coasintelecom S.A., a través del mecanismo de la fusión.