

Quito - Ecuador, Abril 19 de 2004

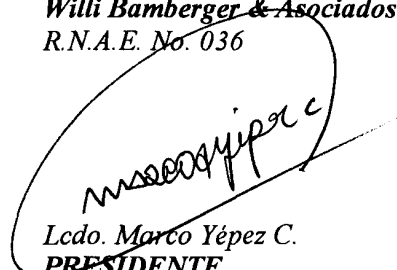
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
PROTECO COASIN S.A.

1. Hemos examinado los balances generales de **PROTECO COASIN S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en su patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestros exámenes.
2. Excepto por lo descrito en el párrafo 3, nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. No hemos recibido respuesta sobre las confirmaciones del Valor Patrimonial Proporcional de las inversiones en acciones que la empresa mantiene en otra compañía. al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

4. *En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hubiera, que pudieran haberse determinado, si hubiéramos podido examinar la evidencia en relación a lo descrito en el párrafo 3, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PROTECO COASIN S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los Resultados de sus operaciones y los cambios del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

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



Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A. 11.405

PROTECO COASIN S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

		31 de diciembre de	
	Notas	2003	2002
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	17,265.38	66,899.77
Cuentas por Cobrar	4	185,075.01	265,845.48
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(34,903.47)	-
Compañía Relacionada		8,422.67	10,550.90
Préstamo Empleados		6,784.88	4,792.71
Cuentas por Cobrar Accionistas		1,099.46	81.65
Anticipo Proveedores	6	185,500.37	26,840.61
Deudores Varios		11,002.95	-
Otras Cuentas por Cobrar		19,014.62	6,367.01
Anticipo Comisiones		4,828.63	-
Inventarios	7	193,048.29	132,144.51
Inventarios en Tránsito	8	106,968.56	77,039.12
Pagos Anticipados	9	95,974.27	35,036.77
Total Activo Corriente		800,081.62	625,598.53
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO			
Propiedades, Mobiliario y Equipo		543,042.12	131,677.84
(Menos): Depreciación Acumulada		(167,914.22)	(84,578.88)
Total Propiedades, Mobiliario y Equipo	10	375,127.90	47,098.96
OTROS ACTIVOS			
Otros Activos		1,454.40	36,323.84
Inversiones en Acciones	11	282,280.65	602,400.18
Total Otros Activos		283,735.05	638,724.02
TOTAL ACTIVOS		1,458,944.57	1,311,421.51

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente General

Sr. Wilmer Morales
Contador General
Registro C.B.A. No. 032091

PROTECO COASIN S.A.

Balances Generales
(Expresado en dólares americanos)

		31 de diciembre de	
	Notas	2003	2002
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	12	492,864.25	444,630.21
Cuentas por Pagar Ordenes Exterior	13	41,494.80	26,002.74
Anticipo Clientes	14	83,364.18	15,000.00
Provisiones Sociales	15	48,848.19	9,401.92
Impuestos por Pagar		5,071.47	6,741.72
Total Pasivos Corrientes		671,642.89	501,776.59
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos de Accionistas	16	75,880.00	283,397.26
Dividendos por Pagar		-	46,274.13
Total Pasivos No Corrientes		75,880.00	329,671.39
TOTAL PASIVOS		747,522.89	831,447.98
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	17	482,000.00	60,000.00
Reserva Legal		10,973.23	7,568.11
Reserva Facultativa		13,276.10	13,276.10
Reserva de Capital		814,429.64	233,978.36
Aportes Futuras Capitalizaciones		100,000.00	100,000.00
Reserva por Valuación de Inversiones		190,639.43	294,616.23
Reserva por Valuación de Activos		300,532.21	-
Pérdidas Ejercicios Anteriores		(1,093,757.21)	(275,685.71)
Resultado del Ejercicio		(106,671.72)	46,220.44
Total Patrimonio de los Accionistas		711,421.68	479,973.53
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		1,458,944.57	1,311,421.51

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente General

Sr. Wilmer Morales
Contador General
Registro C.B.A. No. 032091

PROTECO COASIN S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2003	2002
Ventas		2,049,940.50	1,851,175.66
(Menos): Costo de Ventas		(1,443,908.29)	(1,150,345.71)
Utilidad Bruta en Ventas		606,032.21	700,829.95
(Menos): Gastos de Administración		(579,453.89)	(496,537.29)
(Menos): Gastos de Ventas		(207,995.74)	(113,121.57)
Utilidad Operacional		(181,417.42)	91,171.09
(Más): Ingresos no Operacionales	18	359,105.90	3,294.35
(Menos): Gastos no Operacionales	19	(284,360.20)	(48,245.00)
(Pérdida) / Utilidad antes de Participaciones e Impuestos		(106,671.72)	46,220.44
(Menos): Participación Trabajadores	20	-	(6,933.07)
Más (Menos): Impuesto a la Renta	20	(4,152.83)	(11,971.12)
(Menos): Reserva Legal	20	-	(2,731.63)
(Pérdida) / Utilidad Neta del Ejercicio		(110,824.55)	24,584.62

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente General

Sr. Wilmer Morales
Contador General
 Registro C.B.A. No. 032091

PROTECO COASIN S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva por Valuación de Inversiones	Reserva por Valuación Propiedad Planta y Equipo	Pérdidas Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2001	60,000.00	4,674.54	13,276.10	233,978.36	100,000.00	294,616.23	-	(275,685.71)	34,856.76	465,716.28
Registro Participación Utilidades 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,228.51)	(5,228.51)
Registro Impuesto a la Renta 2001	-	-	-	-	-	-	-	-	(692.55)	(692.55)
Asignación Reserva Legal 2001	-	2,893.57	-	-	-	-	-	-	(2,893.57)	-
Transferencia Cuentas por Pagar Accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	(26,042.13)	(26,042.13)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	46,220.44	46,220.44
Saldo al 31 de diciembre de 2002	60,000.00	7,568.11	13,276.10	233,978.36	100,000.00	294,616.23	-	(275,685.71)	46,220.44	479,973.53
Registro Participación Utilidades 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,933.07)	(6,933.07)
Registro Impuesto a la Renta 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,971.12)	(11,971.12)
Asignación Reserva Legal 2002	-	2,731.63	-	-	-	-	-	-	(2,731.63)	-
Transferencia Cuentas por Pagar Accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	(24,584.62)	(24,584.62)
Pago Multa en error en la declaración año 1997	-	-	-	-	-	-	-	(1,847.30)	-	(1,847.30)
Valor Patrimonial Proporcional de las Inversiones en otras Compañías	-	-	-	-	-	(103,976.80)	-	-	-	(103,976.80)
Incremento en Capital por Fusión Coasintelecom S.A.	422,000.00	673.49	-	580,451.28	-	-	300,532.21	(816,224.20)	-	487,432.78
Utilidad del Ejercicio en Proteco Coasin S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,671.72)	(106,671.72)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	482,000.00	10,973.23	13,276.10	814,429.64	100,000.00	190,639.43	300,532.21	(1,093,757.21)	(106,671.72)	711,421.68

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente General

Sr. Wilmer Morales
Contador General
Registro C.B.A. No. 032091

PROTEGO COASIN S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2003	2002
Flujos de efectivo en actividades operativas			
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	US \$	(106,671.72)	46,220.44
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación		18,509.31	14,042.89
Amortización		3,505.51	2,031.73
Diferencial Cambiario		35,000.00	35,000.00
Condonación Cuenta por Pagar Accionistas		(358,898.12)	-
Ajuste Patrimonio		(1,847.30)	-
Pérdida por Actualización de inversiones		88,554.74	-
		<u>(321,847.58)</u>	<u>97,295.06</u>
Cambios en activos y pasivos operativos			
Variaciones en Activos			
Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar		200,040.49	(195,083.40)
Disminución (Aumento) Inventarios		36,035.88	(101,952.74)
(Aumento) Pagos Anticipados		(29,673.40)	(20,315.80)
Disminución Activos Varios		-	9,890.51
Variaciones en Pasivos			
(Disminución) Aumento Cuentas por Pagar		(143,181.07)	219,394.31
(Disminución) Provisiones Sociales		26,578.88	-
(Disminución) Impuestos por Pagar		(14,591.99)	-
(Disminución) Cuentas por Pagar Accionistas		80,522.11	-
Efectivo neto provisto provenientes por las actividades de operación		<u>155,730.90</u>	<u>(88,067.12)</u>
Flujo de efectivo en actividades de inversión			
Adiciones Propiedad, Planta y Equipo		(13,496.50)	(5,907.00)
Efectivo Recibido por Fusión		2,390.80	-
Inversión en Acciones		127,587.99	-
Efectivo neto provisto por las actividades de Inversión		<u>116,482.29</u>	<u>(5,907.00)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Préstamo Accionistas		-	45,642.10
Efectivo neto (usado) por las actividades de Financiamiento		<u>-</u>	<u>45,642.10</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo		(49,634.39)	48,963.04
Efectivo al inicio del año		66,899.77	17,936.73
Efectivo al final del año	US \$	<u>17,265.38</u>	<u>66,899.77</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Marcus A. B. Dod
Gerente General

Sr. Wilmer Morales
Contador General
Registro C.B.A. No. 032091

PROTECO COASIN S.A.
Notas a los estados financiero
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

1. Identificación y Objeto de la Compañía

PROTECO COASIN S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio principal en la ciudad de Quito. La compañía fue constituida, mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Quito el 14 de Abril de 1972, e inscrita en el registro mercantil del Cantón Quito, del mismo año.

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.

2. Principales Criterios y / o Principios 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).

2.2. Provisión Cuentas Incobrables

La compañía mantiene política de provisionar las cuentas de difícil recuperación con cargo a resultados. Durante este período la compañía no ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad.

2.3. Inventarios

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002, los inventarios se encuentran valorados por el método promedio ponderado, el que no excede el valor de mercado.

PROTECO COASIN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.4. Propiedades, Mobiliario y Equipo

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 el Propiedades, Mobiliario y Equipo han sido valorados al costo histórico. Para el año 2003 la Compañía realizó la revaluación de terrenos, edificios y vehículos. 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:

	2003	2002
Edificios	5%	5%
Adecuaciones	10%	10%
Vehículos	20%	20%
Muebles, Equipos y Herra	10%	10%
Equipo Electrónico	33%	33%

2.5. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado 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 (I.E.S.S.), tales como: Fondos de Reserva, Décimo Tercer Sueldo, Décimo Cuarto Sueldo.

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	US\$	2003	2002
Caja Dólares		-	40,000.00
Caja Chica		2,369.00	2,149.00
Produbanco		2,489.09	22,551.30
Produbank		2,951.47	66.87
Produbank Call Account Internacional		-	2,132.60
		9,455.82	-
	US\$	<u>17,265.38</u>	<u>66,899.77</u>

4. Cuentas por Cobrar

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.

Al 31 de Diciembre de 2003, el saldo de esta cuenta corresponde a cincuenta y nueve clientes de los cuales once clientes representan el 76.30% del total de cartera.

5. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento es el siguiente:

Descripción	2003	2002
Saldo Inicial	US\$ -	-
Adiciones	(34,903.47) a)	-
Bajas y Ajustes	-	-
	US\$ <u>(34,903.47)</u>	<u>-</u>

- a) La provisión es el saldo que la compañía Coasintelecom S.A. mantenía en sus libros al momento de la fusión, en este período no se ha efectuado provisión alguna.

PROTECO COASIN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6. Anticipo Proveedores

Corresponde a valores entregados por importaciones de equipos y repuestos a proveedores del exterior, para el envío respectivo de mercadería.

7. Inventarios

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Equipos	US\$ 111,827.50	94,384.25
Repuestos	6,213.12	8,343.61
Intangibles	13,115.84	29,416.65
Disponible venta	49,835.56	-
Comprometido Clientes	291.45	-
Garantías	7,962.55	-
Préstamos	8,394.36	-
Obsoletos	60,692.97	-
Provisión Inventarios Obsoletos	(65,285.06)	-
US\$	<u>193,048.29</u>	<u>132,144.51</u>

8. Importaciones en Tránsito

Corresponde a un pedido de mercaderías 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.

PROTECO COASIN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Impuestos y Pagos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2003	2002
Retenciones en la Fuente	US\$	43,258.96	22,258.96
Anticipo Impuesto a la Renta		12,282.70	-
Crédito Tributario I.V.A.		40,432.61	12,777.81
	US\$	<u>95,974.27</u>	<u>35,036.77</u>

PROTECO COASIN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación).

10 PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento es como sigue:

	Terrenos	Edificios	Adecuaciones	Vehículos	Muebles Equipo y Herramientas	Equipo Electrónico	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
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	125,770.84	(70,535.99)	55,234.85
Adiciones	-	-	-	-	899.00	5,008.00	5,907.00	(14,042.89)	(8,135.89)
Bajas y/o ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	131,677.84	(84,578.88)	47,098.96
Adiciones	-	-	-	-	459.94	13,036.56	13,496.50	(18,509.31)	(5,012.81)
Revaluó Activo Fijo	106,607.29	182,852.70	-	11,072.22	-	-	300,532.21	-	300,532.21
Bajas y/o ventas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones por Fusión	-	-	-	-	86,578.05	56,699.71	143,277.76	(110,768.22)	32,509.54
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	(15,549.87)	-	(30,392.32)	-	-	(45,942.19)	45,942.19	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	117,540.00	187,097.00	11,399.39	15,382.01	115,952.56	95,671.16	543,042.12	(187,914.22)	375,127.90

PROTECO COASIN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

11. Inversión en Acciones

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Oceanadventures S.A.	US\$ 281,804.17	281,804.17
Banco del Occidente	1.00	1.00
Coasintelecom S.A.	-	320,119.53
Inmobiliaria Colbrit	475.48	475.48
US\$	<u>282,280.65</u>	<u>602,400.18</u>

12. Proveedores

Corresponde al saldo pendiente de pago al 31 de Diciembre de 2003, por compras de bienes de diferente naturaleza y prestación de servicios, según el siguiente detalle:

Descripción	2003	2002
Proveedores del Exterior	US\$ 404,588.67	311,062.56
Proveedores Locales	54,171.09	133,567.65
Proveedores por Servicios	33,579.51	-
Cuentas Varias por Pagar	524.98	-
US\$	<u>492,864.25</u>	<u>444,630.21</u>

13. Cuentas por Pagar Ordenes del Exterior

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

14. Anticipo Clientes

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

PROTECO COASIN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Provisiones Sociales

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Sueldos y Beneficios Sociales	US\$ 24,686.13	-
Décimo Tercer Sueldo	2,131.88	1,453.79
Décimo Cuarto Sueldo	1,112.18	53.25
Fondos de Reserva	12,939.44	4,800.28
Vacaciones	2,478.07	3,094.60
Provisión IESS	5,500.49	-
US\$	<u>48,848.19</u>	<u>9,401.92</u>

16. Préstamos Accionistas

Corresponden a las cuentas por pagar a los accionistas de la compañía, las mismas que no conocemos las condiciones en las cuales están pactadas ya sea por intereses como por los plazos concedidos.

17. Capital Social

El capital de la Compañía es de US\$ 482.000,00 dividido en 482.000,00 acciones de un valor nominal de un dólar cada una.

18. Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Ingresos Varios	US\$ 359,045.35	1,375.55
Intereses Ganados	60.55	1,918.80
US\$	<u>359,105.90</u>	<u>3,294.35</u>

PROTECO COASIN S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

De acuerdo a Junta de Acta de Accionistas celebrada el 30 de Diciembre de 2003, los Accionistas condonaron a la Compañía la Deuda por dividendos acumulados por un valor de US \$ 70.858.75, y por créditos otorgados por un valor de US \$ 288.039,37.

19. Egresos No Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2003	2002
Gastos Varios	US\$ 0.14	-
Diferencial Cambiario	35,000.00	35,000.00
Gastos Bancarios	3,480.79	3,469.86
Gastos no Deducibles	11,188.31	3,045.41
Gastos Intereses	16,874.24	6,151.63
Gastos Multas	866.12	578.10
Retenciones Asumidas	807.87	-
Pérdida en Inversiones	216,142.73	-
	<u>US\$ 284,360.20</u>	<u>48,245.00</u>

20. Participación e Impuestos

La compañía tiene como política contabilizar los valores referente a participación trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal en el siguiente año, con la finalidad de presentar la información como lo requiere el formulario para el pago del Impuesto a la Renta.

21. Aspectos Importantes

La Compañía Proteco Coasin S.A. en el año 2003 realizó la fusión con la Compañía Coasintelecom S.A. ante la Notario Trigésimo Séptimo Dr. Roberto Dueñas Mera, el 1 de octubre de 2003 en la cual Proteco Coasin S.A. asumió todos los derechos y obligaciones sobre ésta. El capital Social al 31 de diciembre de 2003 es de US \$ 482.000,00.