C.A.S.

CARLOS AMAYA S.

SC-RNAE-412
Urb. La Armenia Calle 1-5 Casa 137
Telefax: 2341-355 Cel.(09) 9033-476

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
ISEYCO C.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **ISEYCO C. A.**, al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Excepto por lo que se comenta en los párrafos 3, 4, 5, y 6 efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2002, la compañía mantiene registrado en el rubro de otros activos, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida por diferencia en cambio producida en el año 2000 por un valor de USD. 165.535. El efecto fue el de disminuir la pérdida neta del ejercicio y aumentar otros activos y el patrimonio en ese valor. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que las variaciones en los tipos de cambio de las cuentas en moneda extranjera sean registradas en resultados en el período que se producen.

4. La fecha de contratación de los servicios de auditoría fue posterior a la fecha de la toma física de inventarios, razón por la que no pudimos participar de ella y por lo tanto no podemos expresar nuestra opinión sobre las cifras presentadas en los estados financieros.

5. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene inversiones permanentes por USD. 107.099 en Transferdatos e Integraldata, Iseyco S.A. no reconoce la participación de dicha inversión en las ganancias o pérdidas de la Compañía en la que se invierte tal como lo disponen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. No nos fue posible determinar los efectos de dicha operación sobre los estados financieros adjuntos.

6. Al 31 de diciembre del 2002, Andinatel, cliente de Iseyco C.A., devolvió las facturas emitidas a su nombre el 30 de diciembre, por esta razón la Compañía procedió a anular esas facturas y a reconocer ingresos por un valor de USD. 612.219, sin que se haya declarado el IVA por USD. 73.466 en el respectivo período conforme a disposiciones tributarias.

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 6 y por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en los párrafos 4 y 5, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **ISEYCO C.A.**, al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Junio 02, 2003

Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412

ISEYCO C.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en miles de dólares)

Activo	**NOTAS**	
Activo corriente:		
Efectivo		6.716
Cuentas por cobrar:		
Clientes	3	508.045
Pagos anticipados y otras cuentas cobrar	5	330,641
Menos provisión cuentas incobrables		(15.719)
Inventarios	4	765.714
Total del activo corriente		1.595.397
Propiedad, planta y equipo	6	1.602.498
Inversiones permanentes	7	122.599
Diferencia en cambio		165.535
TOTAL ACTIVOS		3.486.029
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Corriente:		
Obligaciones bancarias	8	184.541
Cuentas por pagar:		
Proveedores	9	1.052.781
Gastos acumulados y otras cuentas pagar	10	205.676
Total del pasivo corriente		1.442.998
Pasivo a largo plazo	11	1.175.481
Patrimonio :		
Capital social	13	715.000
Reserva legal	14	6.353
Utilidades retenidas	15	146.197
Total del patrimonio		867.550
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3.486.029

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros

ISEYCO C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2002
(Expresado en miles de dólares)

	NOTAS	
Ingresos		3.387.012
Costos	2	(2.428.262)
Utilidad bruta		958.750
Gastos de administración y ventas		(704.606)
Utilidad operacional		254.144
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados		(127.044)
Gastos financieros		(64.463)
Otros ingresos, neto de gastos		83.560
Total otros (gastos) ingresos		(107.947)
Utilidad del ejercicio		**146.197**

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

ISEYCO C.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en miles de dólares)

Capital social al inicio del año	9.680
Capitalización	705.320
Capital social al final del año	**715.000**
Reserva legal:	
Al inicio del año	1.823
Transferencia utilidades 2001	4.530
Al final del año	6.353
Utilidades retenidas:	
Saldo inicial previamente informado	0
Utilidad del ejercicio	146.197
Al final del año	146.197

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

ISEYCO C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en miles de dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación :	
Efectivo recibido de clientes	2.525.683
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.045.730)
Gastos financieros	(4.463)
Intereses pagados	(127.044)
Otros gastos	(60.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(711.554)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión :	
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(712.965)
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(712.965)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento :	
Recepción línea de crédito	58.541
Aportes accionistas	1.175.164
Colocación inversiones	(98.222)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1.135.483
Aumento neto de efectivo	(289.036)
Efectivo al inicio del periodo	295.751
Efectivo al final del periodo	6.716

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

ISEYCO C.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en miles de dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad neta	146.197
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación	557.181
Provisión cuentas incobrables	9.467
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(944.890)
Aumento en empleados	(20.360)
Aumento en anticipo viáticos	(574)
Aumento en valores y depósitos en garantía	(18)
Aumento en anticipo a gastos	(300)
Disminución en anticipos a contratos	1.288
Aumento en otros deudores	(158.682)
Aumento en otras cuentas por cobrar	(6.522)
Aumento en inventarios	(253.339)
Disminución en proveedores	61.283
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(102.284)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(711.554)

Ver políticas de Contabilidad significativas y notas a los Estados Financieros.

ISEYCO C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La Compañía está constituida en la República del Ecuador desde el 05 de abril de 1979 y su actividad principal constituye la representación, importación, fabricación, distribución, comercialización y mantenimiento de equipos y maquinarias electrónicos y optoelectrónicos, así como también el asesoramiento y ejecución de sistemas y obras afines de ingeniería eléctrica.

2. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad 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 están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en USD. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

INVENTARIOS

Se presentan al costo ajustado, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de los inventarios consumidos en la prestación de los servicios se determina por el método del promedio ponderado.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

En el 2002 no se revalorizaron la propiedad, planta y equipo ya que la aplicación de la conversión de los estados financieros a dólares restringió el ajuste de los activos no monetarios por concepto de inflación. Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activos	Porcentaje
Instalaciones de edificios	10
Equipo de laboratorio	10
Equipo de respaldo y arrendamiento	33
Muebles y enseres y Eq. Ofic.	10
Vehículos	20
Mejoras en locales arrendados	10

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

No existe un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

	Diciembre 31, 2002 (Expresado en miles de dólares)
Clientes Quito(2)	783.513
Clientes Guayaquil(3)	584.383
	1.367.896
Menos anticipos de clientes(1)	859.851
Saldo final	508.045

(1) Un detalle de los anticipos entregados por clientes, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2002 (Expresado en dólares)
CONECEL	74.470
Integraldata	485.949
Otros	299.432
Saldo final	859.851

(2) Corresponde a un contrato celebrado con ANDINATEL en diciembre del 2002 para efectuar el suministro y la instalación del equipamiento para la migración de clientes nacionales y regionales a la red de datos, el monto asciende a USD. 231.285 a un plazo de 30 días

(3) Contrato celebrado con Transferdatos en diciembre del 2001para la entrega de equipos en calidad de evaluación para el uso en la red de explotación del servicio de transmisión de datos, por cuyo servicio Iseyco recibirá la cantidad de USD. 26.903 durante 24 meses a partir de la celebración del contrato.

El movimiento para la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	Diciembre 31, 2002 (Expresado en dólares)
Saldo inicial	(6.252)
Provisión del año	(9.467)
Saldo final	(15.719)

4. INVENTARIOS

	Diciembre 31, 2002 (Expresado en miles de dólares)
Equipo en bodega	483.768
Repuestos en bodega	1.224
Suministros	5.456
Partes y piezas	364.932
Provisión para inventarios	(90.000)
Importaciones en tránsito	335
Saldo final	765.714

5. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2002 (Expresado en miles de dólares)
Préstamos empleados	22.814
Accionistas	7.645
Anticipo a viáticos	1.214
Valores y depósitos en garantía	1.630
Anticipo a gastos	300
Anticipos a contratos	3.031
Otros deudores	171.250
Impuestos prepagados	62.757
Pérdida en compra de acciones(1)	60.000
Saldo final	330.641

(1) Corresponde a la participación por la pérdida con Transferdatos conforme lo estipula el contrato de compra – venta y prenda ordinaria de acciones celebrado en febrero del 2002.

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2002 (Expresado en miles de dólares)
Instalaciones edificios(3)	174.077
Equipo de laboratorio(2)	42.281
Equipo de respaldo(2)	2.532.697
Muebles y enseres	164.647
Vehículos (1)	112.898
Mejoras en locales arrendados	45.515

	3.072.115
Depreciación acumulada	(1.469.617)
Saldo final	1.602.498

(1) No existe contrato de compra - venta del vehículo cuyo valor de adquisición fue por un valor de USD. 5.000
(2) Constituyen activos fijos dados en arrendamiento.
(3) Activos hipotecados conforme contrato de compra – venta e hipoteca abierta celebrado con Produbanco en el mes enero del 2001.

7. INVERSIONES PERMANENTES

	%	Valor nominal	Diciembre 31, 2002
			(Expresado en miles de dólares)
Transferdatos(1)	50		79.898
Integraldata(1)	50		27.201
Fideicomiso Club VIP			15.500
Saldo final			122.599

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no dispone de estados financieros u otra información relativa de estas compañías que permita determinar los efectos sobre la situación financiera y los resultados de las operaciones, que se consideran significativos, si se hubiere reconocido la participación de dicha inversión en las ganancias o pérdidas de la Compañía en la que se invierte

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

	Diciembre 31, 2002
	(Expresado en miles de dólares)
Produbanco(2)	14.541
Banco del Pichincha(1)	100.000
Produbanco(3)	70.000
Saldo final	184.541

(1) *Operación respaldada con garantías reales hipotecarias de los socios de Iseyco, las mismas que constituyen una* hipoteca de una residencia unifamiliar ubicada en la urbanización Capelo y Carlota Jaramillo y una hipoteca sobre una residencia ubicada en el sector La Floresta.
(2) Constituye un sobregiro bancario.
(3) Está obligación fue cancelada en el mes de febrero del 2003, conforme estado de cuenta de Produbanco.

9. PROVEEDORES

	Diciembre 31, 2002
	(Expresado en miles de dólares)
Proveedores locales	1.052.721
Proveedores del exterior	60
Saldo final	1.052.781

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31, 2002
	(Expresado en miles de dólares)
Dividendos por pagar	7
Gastos acumulados	22.572
Deudas fiscales	49.099
Otras cuentas	104.182
Otros acreedores	29.816
Saldo final	205.676

11. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre 31, 2002
	(Expresado en miles de dólares)
Miguel Villavicencio	227.795
Integraldata	320.000
Terán Luis Antonio(3)	200.000
Terán Javier(2)	200.000
Espinosa Rosario	32.686
Nora Vásquez(1)	195.000
Saldo final	1.175.481

(1) Consiste en una obligación adquirida a 24 meses, a una tasa del 15% anual, para lo cual se firma un pagaré en febrero del 2003.
(2) Préstamo concedido a 36 meses y una tasa del 16.5% anual, se firma un pagaré en abril del 2002.
(3) Corresponde a un préstamo otorgado a Iseyco C.A. a un plazo de 36 meses y una tasa del 16.5% anual, se firma un pagaré por dicho préstamo en abril del 2002

12. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social suscrito consiste en 71.500 acciones de USD. 10 cada acción nominativa.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

15. RESERVA FACULTATIVA Y UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

16. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Cuentas por pagar Integraldata	320.000
Ingresos Integraldata	399.646
Cuentas por cobrar Transferdatos	425.728