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 2003 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 y 4 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 2003, 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. 110.357. 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 la Auditoría fue posterior a la fecha de la toma física de inventarios, razón por la que no participamos de ella.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo 3 y por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en el párrafo 4 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 2003, 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.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Mayo 31, 2004

Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412

ISEYCO C.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en miles de dólares)

Activo	**NOTAS**	
Activo corriente:		
Efectivo		60.889
Cuentas por cobrar:		
Clientes	3	1.064.929
Pagos anticipados y otras cuentas cobrar	5	247.539
Menos provisión cuentas incobrables		(19.592)
Inventarios	4	1.265.349
Total del activo corriente		2.619.114
Propiedad, planta y equipo	6	1.818.151
Diferencia en cambio		110.357
Documentos por cobrar a largo plazo	7	215.918
Inversiones permanentes	8	119.500
TOTAL ACTIVOS		4.883.040
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Corriente:		
Obligaciones bancarias	9	516.280
Cuentas por pagar:		
Proveedores	10	942.025
Gastos acumulados y otras cuentas pagar	11	284.288
Total del pasivo corriente		1.742.593
Pasivo a largo plazo	12	1.711.172
Patrimonio :		
Capital social	14	1.144.000
Reserva legal	15	15.673
Utilidades retenidas	16	269.602
Total del patrimonio		1.429.275
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4.883.040

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 2003
(Expresado en miles de dólares)

	NOTAS	
Ingresos por ventas y servicios		4.132.937
Costos incurridos en el periodo	2	(2.615.838)
Utilidad bruta		1.517.099
Gastos de administración y ventas		(1.581.484)
Pérdida operacional		(64.385)
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados		(210.538)
Gastos financieros		(60.000)
Otros ingresos, neto de gastos		604.525
Total otros (gastos) ingresos		333.987
Utilidad neta		269.602

Ver politicas 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 2003
(Expresado en miles de dólares)

Capital social al inicio del año	715.000
Capitalización	429.000
Capital social al final del año	1.144.000
Reserva legal:	
Al inicio del año	6.353
Transferencia utilidades 2002	9.320
Al final del año	15.673
Utilidades retenidas:	
Saldo inicial previamente informado	146.197
Distribución de utilidades	(146.197)
Utilidad del ejercicio	269.602
Al final del año	269.602

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 2003
(Expresado en miles de dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación :	
Efectivo recibido de clientes	4.135.629
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.765.719)
Gastos financieros	(60.000)
Intereses pagados	(210.538)
Otros ingresos, neto de gastos	11.000
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	110.372
Flujos de efectivo por las actividades de inversión :	
Desembolsos por compra de propiedad, planta y equipo	(650.788)
Venta de propiedad, planta y Equipo	36.446
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	(614.342)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento :	
Aportes a largo plazo	(215.918)
Baja de inversiones	3.100
Recepción línea de crédito	331.739
Dividendos declarados	34.950
Pago obligaciones a largo plazo	(24.728)
Aportes accionistas	429.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	558.143
Aumento neto de efectivo	54.173
Efectivo al inicio del periodo	6.716
Efectivo al final del periodo	60.889

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 2003
(Expresado en miles de dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	269.602
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Depreciación	1.047.392
Provisión cuentas incobrables	3.873
Utilidad en venta de activos fijos	(593.525)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar	301.893
Aumento en anticipos contratos	(842)
Aumento en inventarios	(499.634)
Disminución en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	83.943
Disminución en proveedores	(110.756)
Disminución en obligaciones con el fisco	(1.882)
Disminución en anticipos a clientes	(298.359)
Aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	45.543
Disminución en participación a trabajadores	(21.930)
Disminución en impuesto a la renta	(31.067)
Disminución en dividendos por pagar	(83.880)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	110.372

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 2003

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Iseyco C.A. 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 opto electrónicos, 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.

Las condiciones económicas que han imperado durante los últimos años, han estado fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros por altas tasas de inflación, crisis generalizado del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas de crédito y el fuerte descenso de la actividad económica.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en US$. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, 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.

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

RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

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

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar a clientes fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Clientes dudoso cobro	15.668
Clientes Quito	184.209
Clientes Guayaquil	228.209
Transferdatos(2)	519.584
Concesionaria del Guayas Concegua(3)	116.565
Integraldata	1.767
	1.066.002
Menos anticipos de clientes(1)	1.074
Saldo final	1.064.928

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

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Agricola Quirola	413
Servinova	661
Saldo final	1.074

(2) Contrato celebrado con Transferdatos en diciembre del 2001 para 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 presente contrato.

(3) Corresponde a un contrato celebrado con CONCEGUA S.A. el 23 de enero del 2003, mediante el cual Iseyco da en venta y perpetua enajenación los equipos necesarios para formar la red de telecomunicaciones, el monto asciende a US$. 333.043 y será cancelado en 12 cuotas a partir de la suscripción del mismo.

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

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Saldo inicial	15.719
Provisión del año	3.873
Saldo final	19.592

4. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Equipo en bodega	957.039
Repuestos en bodega	99
Suministros	398
Partes y piezas	300.172
Importaciones en tránsito	7.641
Saldo final	1.265.349

5. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Préstamos a empleados	1.031
Accionistas	44
Anticipo a viáticos	6.870
Valores y depósitos en garantía	1.630
Anticipos a contratos	3.873
Otros deudores(1)	109.984
Dividendos por cobrar(2)	42.810
Pagos anticipados	81.297
Saldo final	247.539

(1) Incluye un préstamo otorgado a Trasferdatos por USD. 12.000, el mismo que fue cancelado en enero del 2004 y varios préstamos a Beloeste S.A. por USD. 65.500, los mismos que fueron cancelados en febrero del 2004.

(2) Corresponde a dividendos declarados por las compañías Transferdatos e Integraldata, en las que Iseyco C. A. mantiene el 50% y 36,50% de participación accionaria, los dividendos generados fueron de USD. 30.848 y 11.863 respectivamente.

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

U n resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Instalaciones edificios	174.077
Equipo de laboratorio	5.836
Equipo de respaldo	2.752.122
Muebles y enseres	159.130
Vehículos	130.980
Mejoras en locales arrendados	48.288
	3.270.433
Depreciación acumulada	(1.452.282)
Saldo final	1.818.151

7. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

U n resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Integraldata(1)	215.918
Saldo final	215.918

8. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	%	Valor nominal	Diciembre 31, 2003
			(Expresado en miles de dólares)
Transferdatos(1)	50		79.898
Integraldata(1)	36		27.202
Fideicomiso Club VIP			12.400
Saldo final			119.500

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Pichincha(2)	357.142
Produbanco(1)	142.568
Produbanco(1)	16.570
Saldo final	516.280

(1) Corresponden a operaciones de crédito a 30 y 180 días, con vencimiento en octubre del 2004, a una tasa de interés del 16,90% y con garantías hipotecarias y personales.
(2) Corresponden a obligaciones financieras a 90, 600 y 750 días plazo, con vencimientos hasta diciembre del 2005 y con tasas de interés que fluctúan entre el 16% y 17.70%, tales operaciones están respaldadas con garantías comerciales e hipotecarias.

10. PROVEEDORES

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Proveedores locales(1)	942.025
Saldo final	942.025

(1) Incluye una obligación a corto plazo con el Sr. Miguel Villavicencio por un valor de USD. 908.433

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003
	(Expresado en miles de dólares)
Dividendos por pagar	34.957
Gastos acumulados	46.140
Deudas fiscales	47.218
Otras cuentas por pagar	102.846
Otros acreedores	53.127
Saldo final	284.288

12. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen del pasivo a largo plazo fue como sigue:

	Diciembre 31, 2003 (Expresado en miles de dólares)
Miguel Villavicencio(4)	950.485
Terán Luis Antonio(3)	200.000
Terán Camacho Javier(2)	248.000
Espinosa Rosario	32.687
Nora Vásquez(1)	240.000
Inteca	10.000
Alfonso Carrillo	30.000
Saldo final	1.711.172

(1) Consiste en una obligación adquirida a 36 meses, una tasa del 15% anual, para lo cual se firma un pagaré en abril del 2002.
(2) Préstamo concedido a 36 meses y una tasa del 16.5 % anual, se firma como constancia un pagaré en abril del 2002.
(3) Corresponde a un préstamo otorgado a Iseyco C.A. a un plazo de 24 meses y una tasa del 16,5% anual, se firma un pagaré por dicho préstamo en febrero del 2003.
(4) Esta obligación representa el 55% del pasivo total a largo plazo.

13. 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 2003, 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.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 el capital autorizado es de US$. 2.000.000 y el capital social suscrito consiste en 114.400 acciones de USD. 10 cada acción nominativa.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad liquida 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.

16. 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.

17. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Ventas:

Integraldata	1.028.943
Transferdatos	922.407