Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Otecel S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Otecel S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Como se explica con más detalle en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2004, existe una sobrevaluación de las propiedades y equipo por un valor aproximado de US$50.8 millones en función de la proyección de los flujos de fondos futuros, la cual no ha sido reconocida en los estados financieros adjuntos por el año terminado en esa fecha.

4. Nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó una salvedad relacionada con la falta de provisiones para cuentas incobrables por US$5.8 millones. Tal como se indica en la Nota 18, durante el año 2004, la Compañía constituyó las referidas provisiones y procedió a restablecer los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. En razón de esta situación, nuestra opinión sobre los mencionados estados financieros aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro dictamen anterior de fecha mayo 5 del 2004.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3, sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Otecel S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Otecel S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

7. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, el 14 de octubre del 2004, Bellsouth Corp. vendió sus operaciones en Ecuador a Telefónica Móviles S.A..

Deloitte & Touche

Febrero 4, 2005
Registro No. 019

Jorge Saltos
Licencia No. 16555

OTECEL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2004	Restablecido 2003
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	29,017	5,629
Cuentas por cobrar comerciales	5	55,567	45,020
Inventarios	6	17,668	6,139
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	6,867	5,603
Total activos corrientes		109,119	62,391
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	8	154,077	166,357
ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	9	23,545	27,037
OTROS ACTIVOS		682	98
TOTAL		287,423	255,883
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	10	6,542	9,453
Cuentas por pagar y gastos acumulados	11	73,206	30,909
Participación a empleados	12	7,175	6,503
Impuesto a la renta	13	3,394	2,222
Ingresos diferidos		1,202	345
Préstamos de accionistas y compañías relacionadas	14	38,329	73,662
Total pasivos corrientes		129,848	123,094
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		918	766
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		68,335	35,755
Aportes para futura capitalización		102,000	102,000
Reserva legal			3,258
Reserva de capital		135,341	135,341
Reserva por valuación		11,172	11,172
Déficit acumulado		(160,191)	(155,503)
Patrimonio de los accionistas		156,657	132,023
TOTAL		287,423	255,883

Ver notas a los estados financieros

OTECEL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2004	Restablecido 2003
INGRESOS:			
Servicios de telefonía celular	16	272,150	257,096
Venta de teléfonos y accesorios		20,787	31,463
Activaciones		6,119	3,331
Servicios de internet		3,076	3,080
Protección de teléfonos		2,026	2,912
Otros ingresos		3,951	848
Total		308,109	298,730
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de servicios de telefonía celular	16	67,572	71,981
Costo de ventas de teléfonos y accesorios		60,947	68,016
Gastos operativos	16	93,874	81,311
Depreciaciones y amortizaciones	8,9	36,120	32,492
Total		258,513	253,800
UTILIDAD OPERACIONAL		49,596	44,930
OTROS GASTOS, NETO:			
Intereses pagados, neto	16	3,391	5,203
Otros gastos, neto		6,521	987
Total		9,912	6,190
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		39,684	38,740
MENOS:			
Participación a empleados	12	7,172	6,503
Impuesto a la renta	13	7,096	5,457
Total		14,268	11,960
UTILIDAD NETA		25,416	26,780

Ver notas a los estados financieros

OTECEL S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002	12,545	102,000	2,321	135,341	11,172	(158,136)	105,243
Utilidad neta informada previamente						32,580	32,580
Ajuste, Nota 18						(5,800)	(5,800)
Utilidad neta restablecida						26,780	26,780
Capitalización	23,210		(2,321)			(20,889)	
Transferencia			3,258			(3,258)	
Saldos al 31 de diciembre del 2003 restablecidos	35,755	102,000	3,258	135,341	11,172	(155,503)	132,023
Utilidad neta						25,416	25,416
Capitalización	32,580		(3,258)			(29,322)	
Ajustes						(782)	(782)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	68,335	102,000		135,341	11,172	(160,191)	156,657

Ver notas a los estados financieros

OTECEL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004	Restablecido 2003
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	25,416	26,780
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	2,219	8,863
Provisión obsolescencia de inventarios	(628)	3,487
Depreciación	28,783	25,298
Amortización	7,337	7,194
Pérdida (Ganancia) en venta y bajas de propiedades y equipo	(75)	1,101
Pérdida en baja de activos intangibles		259
Provisiones para jubilación y desahucio, neta	152	78
Provisiones para promociones	5,119	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(12,766)	(17,321)
Inventarios	(10,901)	7,725
Gastos anticipados y otros activos corrientes	(585)	(3,591)
Cuentas por pagar y gastos acumulados	34,912	(9,285)
Participación a empleados	672	4,340
Impuesto a la renta	1,172	(888)
Ingresos diferidos	857	(2,702)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	81,684	51,338
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de transferencias	(16,374)	(35,750)
Precio de venta de propiedades y equipo	167	773
Adquisición de activos intangibles, neto de transferencias	(3,845)	(3,526)
Incremento de inversiones		(10)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(20,052)	(38,513)

(Continúa...)

OTECEL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2004	Restablecido 2003
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones por pagar a bancos	(2,911)	9,269
Disminución de préstamos de accionistas y compañías relacionadas	(35,333)	(22,973)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(38,244)	(13,704)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	23,388	(879)
Comienzo del año	5,629	6,508
FIN DEL AÑO	29,017	5,629

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

El principal negocio de la Compañía es el servicio de telecomunicaciones a través de telefonía celular, internet, roaming, servicio de larga distancia, mensajes escritos y venta de equipos, principalmente.

El 22 de agosto del 2004, Bellsouth Ecuador Holdings (BVI) I Ltd. cedió a favor de Ecuador Cellular Holdings B.V. (una subsidiaria de Telefónica Móviles S.A.), el 100% de las acciones de Otecel S.A.. La nueva Administración tomó el control de la Compañía a partir del 15 de octubre del 2004. La marca BellSouth es usada bajo licencia de la Corporación Bellsouth.

Otecel S.A. fue constituida en el Ecuador el 8 de octubre de 1992. El 9 de agosto de 1993, el Gobierno del Ecuador a través de la Superintendencia de Telecomunicaciones otorgó a la Compañía una Licencia (no exclusiva) para instalar, operar y mantener un Sistema de Telefonía Móvil Celular (STMC) en ciertas áreas geográficas del Ecuador, por un período de quince (15) años. Los términos y condiciones de la Licencia fueron establecidos en el Contrato de Concesión firmado el 29 de noviembre de 1993. Durante los años 1998 y 1999, se modificó el Contrato de Concesión, con el propósito de expandir el área de cobertura asignada a la Compañía. De conformidad con el referido Contrato y las regulaciones y leyes de telecomunicaciones pertinentes, la Compañía celebró contratos con varias agencias gubernamentales, los cuales están resumidos en los siguientes párrafos.

Durante 1993, de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Concesión, la Compañía realizó un pago inicial por la Licencia y se comprometió a efectuar pagos periódicos durante el tiempo de vigencia de la licencia, los cuales se basaban en el monto mayor de un porcentaje específico de la facturación bruta o un monto mínimo anual garantizado (MAG). Durante 1996, la Compañía prepagó el mencionado valor por el tiempo remanente del Contrato de Concesión (Nota 9).

Durante 1996, el Gobierno del Ecuador emitió nuevas regulaciones en el área de telecomunicaciones, las cuales contemplan, entre otras cosas, la modalidad "Paga la Parte que Llama", en donde las llamadas entrantes son pagadas por la parte que inicia la llamada.

La industria de telecomunicaciones celulares en el Ecuador está conformada por tres operadoras y es altamente regulada por diversas leyes, reglamentos y contratos, que en el caso de incumplimiento la Compañía estaría sujeta a multas y penalidades que, de acuerdo con la gravedad, podría afectar total o parcialmente a la mencionada Licencia de Operación. El organismo de control encargado de supervisar el cumplimiento del Contrato de Concesión así como la aplicación de las diversas leyes y reglamentos es el Consejo Nacional de Telecomunicaciones (CONATEL), a través de la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones (SENATEL).

Mediante Registro Oficial No. 484 del 24 de diciembre del 2001, el Gobierno Ecuatoriano expidió el Reglamento para otorgar concesiones de los servicios de telecomunicaciones el cual tiene por objeto establecer los procedimientos, términos y plazos a través de los cuales el Estado podrá delegar, mediante concesión, a otros sectores de la economía la prestación de los servicios finales y portadores

de telecomunicaciones en régimen de libre competencia y la concesión del espectro radioeléctrico correspondiente.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Reconocimiento de Ingresos:

- Los ingresos por servicios de telefonía celular consisten en lo siguiente:
  - *Ingresos por tiempo aire de llamadas salientes y tarifa básica* - Se reconocen cuando los servicios son provistos directamente a los clientes.
  - *Ingresos por tiempo aire de llamadas entrantes* - Se reconocen cuando el servicio es provisto y facturado a las empresas estatales de telefonía fija y a las otras operadoras de telefonía móvil celular bajo la modalidad "Paga la Parte que Llama".
  - *Larga distancia y roaming internacional* - Se reconocen cuando los servicios son provistos y facturados a otras operadoras.
  - *Ingresos por venta de tarjetas de prepago* - Se difieren y se reconocen en resultados cuando el tiempo aire es utilizado.
- *Ventas de teléfonos y accesorios* - Se reconocen en base a la emisión de facturas a los clientes y a la entrega de los equipos.

- *Otros ingresos* - Se reconocen cuando los servicios son provistos. Constituyen principalmente tarifas de activación, servicio de mensajes escritos, servicios de internet y otros servicios recurrentes.

Costos y Gastos - Los costos y gastos relacionados con la operación del servicio de telefonía celular son registrados en base al método del devengado.

Inventarios - Constituyen principalmente inventarios de teléfonos, accesorios para la venta y tarjetas de prepago y telefonía pública. El inventario está valorado al costo de adquisición que neto de la provisión para obsolescencia, no excede al valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Planta y Equipo - Los saldos mantenidos al 1 de enero del 2001, se muestran a valores de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Las adiciones realizadas a partir del año 2002 son registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 a 20 para edificios e instalaciones, 10 para equipos de telefonía celular y 3 a 10 para muebles, equipos y vehículos.

Los servicios ofrecidos por la Compañía son provistos a través de equipos sujetos a cambios tecnológicos rápidos. Las redes instaladas por la Compañía son comparables con aquellas instaladas en mercados similares, sin embargo, los desarrollos tecnológicos futuros pueden requerir inversiones adicionales significativas.

Activos Intangibles:

- ***Licencias y Concesiones*** - Constituyen principalmente pagos realizados a agencias del Gobierno Ecuatoriano relacionados con el Contrato de Concesión. Estos activos son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en el tiempo de vigencia de las licencias.

- ***Software*** - Incluyen los costos de adquisición de software y los respectivos costos de instalación y financieros incurridos hasta que los activos estén listos para su utilización. La amortización del software se efectúa de acuerdo con el método de línea recta en función a los años de utilización económica del activo.

Ingresos Diferidos - Constituye el valor del tiempo aire no utilizado por parte de los clientes del sistema prepago, los cuales son registrados cuando el servicio es provisto.

Mantenimiento y Reparación - Los costos de mantenimiento y reparación de propiedades y equipo, incluyendo las reposiciones menores que no resulten en mejoras substanciales, son registrados como gastos de operación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se registran en resultados en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, la Compañía efectuó ciertas reclasificaciones de algunas cuentas de los estados financieros del año 2003 de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	6	6
Depósitos en cuentas corrientes	29,011	5,623
Total	29,017	5,629

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes por consumos	38,470	31,990
Empresas de telefonía fija y móvil:		
Andinatel S.A.	16,043	4,720
Pacifictel S.A.	6,729	12,128
Etapa S.A.	2,905	5,343
Telecsa S.A.	295	13
Bellsouth Perú	28	397
Otras	556	1,336
Provisión para cuentas incobrables	(9,459)	(10,907)
Total	55,567	45,020

Empresas de Telefonía Fija y Móvil - Constituyen valores por cobrar bajo la modalidad "Paga la Parte que Llama", según los respectivos acuerdos suscritos con las compañías de telefonía fija y móvil.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	2004	Restablecido 2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10,907	4,377
Bajas	(3,656)	(1,863)
Recuperaciones	(11)	(470)
Provisión del año **(1)**	2,219	8,863
Saldos al fin del año	9,459	10,907

(1) Durante el año 2004, la Compañía constituyó provisiones para cuentas incobrables por US$5.8 millones relacionadas con el año 2003, las cuales en el movimiento de la provisión para cuentas incobrables son presentadas como si hubiesen sido constituidas en el año 2003.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Teléfonos celulares y accesorios	16,473	6,804
Importaciones en tránsito	4,499	1,863
Tarjetas de prepago y telefonía pública	329	1,320
Repuestos		413
Provisión para obsolescencia	(3,633)	(4,261)
Total	17,668	6,139

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	2,002	2,458
Empleados	580	764
Anticipos de impuestos	249	249
Crédito tributario por IVA	878	
Fondo Pool (Ver nota 11)	1,263	
Otros	1,895	2,132
Total	6,867	5,603

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos	940	940
Edificios e instalaciones	12,126	11,845
Equipo de telefonía celular	248,163	235,928
Muebles, equipos y vehículos	21,564	20,931
Construcciones en curso	11,696	8,687
Depreciación acumulada	(140,412)	(111,974)
Propiedades y equipo, neto	154,077	166,357

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	166,357	157,779
Adquisiciones	19,918	39,135
Transferencia a activos intangibles	(3,544)	(3,385)
Ventas y retiros	(92)	(1,874)
Depreciación	(28,783)	(25,298)
Provisión por desmantelamiento	221	
Saldos netos al fin del año	154,077	166,357

Deterioro de Propiedades y Equipo - De acuerdo con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración de la Compañía aplicó ciertos procedimientos para asegurar que el valor contable de sus activos no supera el importe que se puede recuperar de los mismos a través de su uso o venta, y determinó una pérdida de valor por deterioro de aproximadamente US$50.8 millones, la cual no ha sido reconocida en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Los efectos derivados de la falta de reconocimiento de la referida pérdida, fueron los de sobrevaluar los saldos de propiedades y equipo en US$50.8 millones, la cuenta patrimonial reserva por valuación en US$11.2 millones y subvaluar el déficit acumulado en US$39.6 millones, al 31 de diciembre del 2004. En adición, la utilidad neta por el año terminado en esa fecha se encuentra sobrevaluada en US$39.6 millones.

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Licencias y concesiones	54,453	54,323
Software	27,891	24,176
Otros	2,063	2,063
Amortización acumulada	(60,862)	(53,525)
Total	23,545	27,037

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	27,037	30,964
Adquisiciones	301	141
Transferencia de propiedades y equipo	3,544	3,385
Bajas		(259)
Amortización	(7,337)	(7,194)
Saldos netos al fin del año	23,545	27,037

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos bancarios con vencimientos hasta marzo del 2005 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.9% y 5% (entre el 5.5% y 6% en el año 2003)	6,500	9,000
Sobregiros bancarios	42	453
Total	6,542	9,453

11. CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de cuentas por pagar y gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	28,558	10,782
Impuesto a los consumos especiales	6,062	
Interconexión, facilidades y frecuencias	5,753	6,631
Fondo Pool	4,414	
Otros impuestos por pagar	4,334	3,182
Intereses (1)	2,486	263
Club Bellsouth	1,968	
Provisión para desmantelamiento de sitios	1,003	
Beneficios sociales a empleados	1,045	771
Provisiones	17,583	9,280
Total	73,206	30,909

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye intereses por pagar a accionistas y compañías relacionadas por US$2.4 millones y US$153 mil respectivamente.

Fondo Pool - La Compañía ofrece a sus clientes un plan tarifario denominado "Plan Pool", el cual entre otros beneficios incluye un valor que puede ser utilizado por los clientes para la compra de equipos. Dicho valor es reconocido en resultados en función del devengado, considerando el plazo de duración establecido en los contratos.

Club Bellsouth - Corresponde a un programa para clientes con planes individuales pospago y prepago, mediante el cual se acumulan puntos con la compra de tiempo aire. Dichos puntos pueden ser canjeados con teléfonos, tiempo aire, mensajes escritos, entre otros. Al 31 de diciembre del 2004, el número de puntos asignado a clientes y pendientes de canje es de 99.9 millones.

12. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,503	2,163
Provisión del año	7,172	6,503
Pagos efectuados	(6,500)	(2,163)
Saldos al fin del año	7,175	6,503

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados		32,237
Ajuste, Nota 18		5,800
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	32,512	38,037
Ingresos diferidos facturados	1,202	
Amortización de pérdidas tributarias	(12,850)	(11,620)
Gasto no deducibles	17,687	8,441
Utilidad gravable	38,551	34,858
Impuesto a la renta cargado a resultados	7,096	5,457

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,222	3,110
Provisión del año	7,096	5,457
Pagos efectuados	(5,924)	(6,345)
Saldos al fin del año	3,394	2,222

14. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de préstamos de accionistas y compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Telefónica Móviles S.A. **(1)**	32,407	
Ecuador Cellular Holdings B.V. **(2)**	5,922	
Bellsouth Latin Investments LLC.		28,265
Bellsouth International Inc. **(2)**		32,407
Redanil S.A.		7,068
Latinvest Strategic Investments Fund, LP. **(1)**		5,922
Total	38,329	73,662

Estos préstamos generan una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa libor a 90 días + 4.5%.

(1) El 14 de octubre del 2004, Bellsouth International Inc. cedió a favor de Telefónica Móviles S.A. un préstamo otorgado a Otecel S.A. por US$32.4 millones. Este préstamo vence a su presentación.

(2) El 25 de marzo del 2004, Latinvest Strategic Investment Fund, L.P. vendió a Bellsouth Ecuador Holdings (BVI) I Ltd. préstamos otorgados a Otecel S.A. por US$5.9 millones. El 22 de agosto del 2004, Bellsouth Ecuador Holdings (BVI) I LTD. cedió los derechos sobre estos préstamos a favor de Ecuador Cellular Holdings B.V.. Este préstamo vence a su presentación.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 1,708,388,968 (893,886,289 en el año 2003) acciones ordinarias de US$0.04 de valor nominal unitario.

Aportes para Futura Capitalización - Representan aportes de los accionistas mediante compensación de créditos en U.S. dólares, los cuales serán utilizados para futuros aumentos de capital. El efecto de la actualización de los saldos en moneda extranjera de tales aportes hasta el 31 de marzo del 2000, fue registrado en los resultados del ejercicio de acuerdo con la autorización otorgada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de las partidas de propiedades y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las transacciones con accionistas y compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Transacciones realizadas con partes relacionadas de enero a octubre del 2004:		
Ingresos por tráfico de larga distancia:		
Access to the Americas S.R.L. y total	5,040	6,496
Gastos por intereses:		
Bellsouth Ecuador Holdings (BVI) I LTD.	286	
Bellsouth Internacional Inc.	1,577	1,756
Bellsouth Latin Investments LLC.	458	2,703
Redanil S.A.	234	383
Latinvest Strategic Investments Fund, LP.		321
Total	2,555	5,163
Costos y gastos por servicios:		
Bellsouth International Inc.		234
Bellsouth Perú	438	
Bellsouth Chile	491	
Access to the Americas S.R.L.	4,874	5,266
Total	5,803	5,500
Transacciones realizadas con partes relacionadas en noviembre y diciembre del 2004:		
Gastos por intereses:		
Telefónica Móviles S.A.	354	
Ecuador Cellular Holdings B.V.	65	
Total	419	
Costos y gastos por servicios:		
Bellsouth Perú (Subsidiaria de Telefónica Móviles S.A.)	13	
Emergia	152	
Total	165	

17. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Acuerdos de Interconexión con Operadoras de Telefonía Fija Pública - Al 31 de diciembre del 2004, los acuerdos que establecen las tarifas de interconexión de la red de Otecel S.A. con las redes de las operadoras de telefonía fija pública, se encuentran vencidos. De acuerdo a lo indicado por el Abogado de la Compañía, una de las mencionadas operadoras ha solicitado la intervención de la Secretaria Nacional de Telecomunicaciones - SENATEL, a fin de que decida sobre los puntos sujetos a renegociación, sin que hasta la presente fecha exista un pronunciamiento al respecto por parte de dicha entidad.

Adicionalmente, desde la fecha de terminación de los mencionados acuerdos, la Compañía ha reconocido los ingresos por interconexión en función de los minutos utilizados y del valor cobrado por dicho concepto por las operadoras de telefonía fija pública a sus clientes; y los costos de interconexión de acuerdo a las tarifas incluidas en los convenios que actualmente se encuentran vencidos.

Componentes del Uso de Frecuencias - Una Agencia Gubernamental ha cuestionado el método usado por la Compañía para el cálculo de uno de los componentes de la tarifa por uso de frecuencias. La Administración y su asesor legal externo consideran que la Compañía está calculando dicho componente de acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión y otras leyes y regulaciones aplicables. El 29 de noviembre del 2001, la Compañía firmó un nuevo convenio con el Consejo Nacional de Telecomunicaciones - CONATEL y la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones - SENATEL para someterse a un proceso arbitral. En enero del 2004, el Tribunal responsable por el arbitraje, emitió un veredicto favoreciendo a la Compañía. Sin embargo, en febrero 16 del 2004, SENATEL apeló al referido Tribunal con la finalidad de anular tal decisión. Esta apelación debe ser juzgada por la ley ordinaria. A la presente fecha, la Administración de la Compañía y sus asesores legales no pueden establecer el resultado final de este asunto, aunque ellos creen que la defensa tiene fuertes argumentos para mantener este caso a su favor, puesto que consideran que la razón jurídica le asiste a la Compañía. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía mantiene registrada una provisión para esta contingencia por US$456 mil y US$3.3 millones, respectivamente. Durante el año 2004 se disminuyó esta provisión afectando a los resultados del año por US$2.9 millones. El importe total de esta demanda asciende aproximadamente a US$24.7 millones.

Plan de Protección de Equipos - La Compañía ofrece un plan a sus clientes para cubrir la pérdida de teléfonos celulares, para lo cual se auto protege a fin de recuperar los costos originados por los reclamos de clientes.

Procesos Legales - La Compañía está involucrada en varios reclamos y procesos legales surgidos en el curso normal de los negocios. La Administración y sus asesores legales externos creen que la resolución probable de dichos asuntos no afectará significativamente a la situación financiera de la Compañía así como tampoco a sus flujos de caja.

Contratos de Arrendamiento - La Compañía mantiene contratos de arrendamiento de edificios y equipos usados en sus operaciones.

Otros Contratos - La Compañía ha mantenido acuerdos con varios proveedores para obtener servicios de facturación y mantenimiento. En adición, la Compañía mantiene acuerdos de distribución para sus productos y servicios con varias empresas.

18. AJUSTE DEL AÑO ANTERIOR

Durante el año 2004, la Compañía efectuó un ajuste por US$5.8 millones al saldo inicial del déficit acumulado previamente reportado, para dar efecto retroactivo a la constitución de ciertas provisiones para cuenta de dudosa recuperación que debieron ser previamente registradas en los resultados del año 2003 (Ver Nota 5).

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.