

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Teleholding S. A.

Quito, 20 de mayo del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Teleholding S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. No hemos recibido respuesta a la solicitud de confirmación de los saldos y transacciones al 31 de diciembre del 2001 y 2000 con Pacifictel S.A., y al 31 de diciembre del 2001 con Andinatel S.A., cuyos saldos por pagar al cierre del ejercicio ascienden a US\$123,425 (2000: US\$67,052) y US\$1,608,441, respectivamente. Si bien dichos saldos fueron examinados mediante la aplicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos y su efecto sobre los estados financieros adjuntos, que se deriven de las confirmaciones no recibidas, por lo tanto no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de los saldos antes indicados.
4. Según se menciona en la Nota 6, al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene cuentas por cobrar a su compañía relacionada Globatel S.A. por un monto de US\$463,504 (neta de cuentas por pagar por US\$264,615) así como garantías bancarias otorgadas a favor de esta relacionada por US\$154,254; de la información puesta a nuestra disposición, hemos observado que Globatel S.A. atraviesa por una difícil situación financiera. Debido a la falta de elementos de juicio que nos permitan determinar la recuperabilidad de estos valores al 31 de diciembre del 2001, no es

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Teleholding S. A.
Quito, 20 de mayo del 2002

posible establecer el monto de las provisiones necesarias que deberían constituirse para cubrir las pérdidas que podrían presentarse en la recuperación de estos valores.

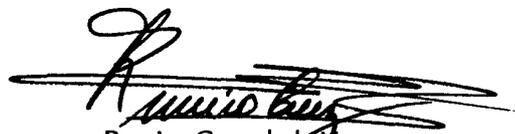
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de (i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, y (ii) el asunto mencionado en el párrafo 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Teleholding S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Tal como se menciona en la Nota 1, con fechas 27 de marzo y 5 de abril del 2002, la Compañía celebró acuerdos con Andinatel S. A. y Pacifictel S. A., respectivamente, a través de los cuales aceptó continuar hasta el 30 de junio del 2002, con la operación del servicio de transmisión de datos. Por otra parte según estos acuerdos a partir del 1 de julio del 2002, fecha en que se establece la terminación de los contratos de operación por servicios de transmisión de datos, Andinatel S.A. y Pacifictel S. A. iniciarán la migración de los clientes hacia cada una de estas entidades, y Teleholding S.A. retirará los equipos terminales que posee y que actualmente los mantiene en las oficinas dichos clientes. Estos acuerdos establecen que los mismos no constituyen reconocimiento ni renuncia de ningún derecho, ni ampliación de plazo de contratos anteriormente suscritos, ni renuncia a acciones legales iniciadas o por iniciarse entre las partes. Ante la falta de vinculación y acuerdos de operación futuros con dichas empresas hay una duda importante de que la Compañía podrá continuar como un negocio en marcha. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.
7. Tal como se expone en la Nota 12 a los estados financieros, la Compañía durante el año 2002 ha iniciado acciones judiciales en contra de Andinatel S.A. y Pacifictel S.A. por daños y perjuicios relacionados con la terminación de los contratos de operación del servicio de transmisión de datos. A criterio de los asesores legales de la Compañía dichas causas involucran reclamos económicos derivados de los incumplimientos en los que han incurrido las empresas demandadas, los cuales pueden constituir eventuales activos a favor de la Compañía. Por su parte, Andinatel S.A. ha propuesto diligencias previas en contra de la Compañía. Debido a que desconocemos el resultado final de estos procesos, no es posible en estos momentos estimar razonablemente el monto de los efectos, que podrían generarse en la resolución de esta contingencia.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Teleholding S. A.
Quito, 20 de mayo del 2002

8. En la Nota 1, la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760



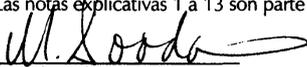
TELEHOLDING S. A.

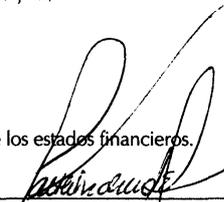
**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		1,180,104	201,066	Obligaciones bancarias	4	409,950	337,938
Inversiones Temporales	1 c)	253,802	206,645	Cuentas y documentos por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	5	119,814	460,672
Clientes		237,475	223,488	Cuentas por pagar	5	1,731,866	442,331
Partes relacionadas	6	802,044	411,954	Partes relacionadas	6	619,655	227,132
Empleados		17,705	18,299			2,471,335	1,130,135
Retenciones fiscales		34,129	71,456				
Otros		21,095	30,963				
		<u>1,112,448</u>	<u>756,160</u>	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas		(7,703)	(5,099)	Obligaciones fiscales	7	56,945	288,950
		<u>1,104,745</u>	<u>751,061</u>	Provisiones sociales	7	262,053	9,636
				Otros		25,005	2,560
Activo realizable	1 d) y 2	60,847	293,311			<u>344,003</u>	<u>301,146</u>
Total activo corriente		2,599,498	1,452,083	Total pasivo corriente		3,225,288	1,769,219
ACTIVO FIJO				PATRIMONIO			
menos depreciación acumulada	1 e) y 3	2,308,746	1,697,541	(véase estado adjunto)		1,683,725	1,385,223
ACTIVO DIFERIDO	1 f)	769	4,818				
		<u>4,909,013</u>	<u>3,154,442</u>			<u>4,909,013</u>	<u>3,154,442</u>

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Mahmud Samandari
Gerente General


Janeth Andrade
Contadora



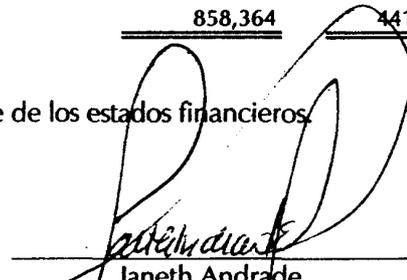
TELEHOLDING S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos por servicios		3,343,384	2,141,129
Ingreso por venta de equipos		309,736	107,455
Costo de los productos vendidos		<u>(198,881)</u>	<u>(54,732)</u>
Utilidad Bruta		3,454,239	2,193,852
Gastos de ventas y administrativos		<u>(2,203,888)</u>	<u>(1,392,700)</u>
Utilidad en operación		1,250,351	801,152
Otros ingresos y egresos no operacionales			
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US\$12,985 (2000: US\$4,980))		(48,458)	(59,763)
Impuesto a la Circulación de Capitales		-	(55,765)
Diferencia en cambio, neta		-	33,592
Resultado por exposición a la inflación	9	-	(10,875)
Otros neto		<u>6,528</u>	<u>(12,965)</u>
		<u>(41,930)</u>	<u>(105,776)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,208,421	695,376
Participación de los trabajadores en las utilidades	1 h)	(181,716)	(104,918)
Impuesto a la renta	1 i)	<u>(168,341)</u>	<u>(148,634)</u>
Utilidad neta		<u><u>858,364</u></u>	<u><u>441,824</u></u>

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Mahmud Samandari
 Gerente General


 Janeth Andrade
 Contadora



TELEHOLDING S. A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reservas de capital			Resultados acumulados	Total	
			Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital			
Saldos al 1 de enero del 2000 ajustados	8	146,653	18,432	349,976	239,411	-	526,130	1,280,602
Resultado por conversión		(32,117)	(4,037)	(76,645)	(52,431)	-	(115,222)	(280,452)
Subtotal		114,536	14,395	273,331	186,980	-	410,908	1,000,150
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17 en el año 2000		-	-	105,876	52,421	-	105,768	264,065
Transferencia a la cuenta Reserva de capital		-	-	(379,207)	(239,401)	618,608	-	-
Apropiación a Reserva Legal		-	33,640	-	-	-	(33,640)	-
Resolución del acta de Junta General de accionistas del 20 de diciembre del 2000		-	-	-	-	-	(320,816)	(320,816)
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	441,824	441,824
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000		114,536	48,035	-	-	618,608	604,044	1,385,223
Apropiación a Reserva Legal		-	44,182	-	-	-	(44,182)	-
Resolución del acta de Junta General de accionistas del 25 de noviembre del 2001		-	-	-	-	-	(559,862)	(559,862)
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	858,364	858,364
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2001	10	114,536	92,217	-	-	618,608	858,364	1,683,725

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Mahmud Samandari
 Gerente General


 Janeth Andrade
 Contadora



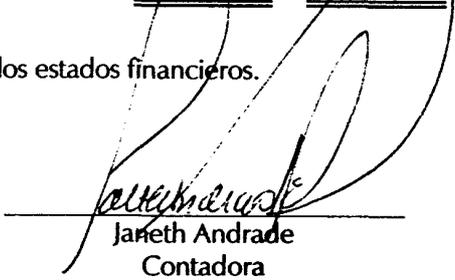
TELEHOLDING S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Utilidad neta del año		858,364	441,824
Más - Cargos que no requirieron utilización de fondos			
Resultado por exposición a la inflación	9	-	10,875
Provisión cuentas incobrables		2,604	3,973
Depreciación	3	<u>960,877</u>	<u>462,777</u>
		<u>963,481</u>	<u>477,625</u>
		1,821,845	919,449
 Cambios en activos y pasivos :			
Cuentas y documentos por cobrar		(356,288)	(126,443)
Cuentas y documentos por pagar		1,131,640	693,674
Activo realizable		232,464	(211,721)
Otros activos		4,049	18,704
Pasivos acumulados		<u>252,417</u>	<u>171,401</u>
		<u>1,264,282</u>	<u>545,615</u>
Fondos netos generados en las operaciones		<u>3,086,127</u>	<u>1,465,064</u>
Fondos utilizados en las actividades de inversión:			
Incremento de Activo fijo	3	<u>(1,572,082)</u>	<u>(1,204,498)</u>
Flujo de fondos de actividades de financiamiento:			
Incremento de inversiones temporales		(47,157)	(163,349)
Dividendos pagados		(559,862)	(320,816)
Incremento de préstamos bancarios		<u>72,012</u>	<u>171,805</u>
		(535,007)	(312,360)
Incremento (disminución) neta de fondos		979,038	(51,794)
Efectivo al principio del año		<u>201,066</u>	<u>252,860</u>
Efectivo al final del año		<u><u>1,180,104</u></u>	<u><u>201,066</u></u>

Las notas explicativas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Mahmud Samandari
 Gerente General


 Janeth Andrade
 Contadora



TELEHOLDING S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Operaciones -

TELEHOLDING S. A. fue constituida en la ciudad de Quito el 21 de septiembre de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de octubre del mismo año. Su objeto es el suministro, importación, exportación, comercialización, distribución, representación, instalación, mantenimiento, ensamblaje y fabricación de bienes para las comunicaciones.

La Compañía mediante contratos suscritos para el uso de redes digitales con Andinatel S.A. y Pacifictel S.A presta servicios de transmisión de datos (de punto a punto, multipunto y otros).

Adicionalmente con el apoyo de sus compañías relacionadas presta servicios para la instalación, montaje, asistencia técnica, asesoría, ingeniería, diseño y construcción de obras vinculadas al sector de telecomunicaciones.

Con fechas 27 de marzo y 5 de abril del 2002, la Compañía celebró acuerdos con Andinatel S. A. y Pacifictel S. A., respectivamente, a través de los cuales se estableció continuar hasta el 30 de junio del 2002, con la operación del servicio de transmisión de datos, además de no modificar hasta dicha fecha los procedimientos administrativos y operativos que se han venido aplicando, en particular con referencia a la facturación de los servicios por parte de las mencionadas entidades y su cobranza por Teleholding. Se aclara que la atención a los nuevos clientes la realizará libremente Andinatel S. A. y Pacifictel S. A. sin intermediación de Teleholding S.A. y sin su participación en los ingresos ni beneficios que generen las nuevas contrataciones. Por otra parte se acuerda que a partir del 1 de julio del 2002, Andinatel S.A. y Pacifictel S. A. iniciarán la migración de los clientes hacia cada una de estas entidades, y Teleholding S.A. retirará los equipos terminales que posee y que actualmente los mantiene en las oficinas de dichos clientes. Establece además, que los acuerdos antes mencionados no constituyen reconocimiento ni renuncia de ningún derecho, ni ampliación de plazo de contratos anteriormente suscritos, ni renuncia a acciones legales iniciadas o por iniciarse entre las partes.

Según la Administración de la Compañía, las acciones legales arriba mencionadas se componen de 4 juicios a Andinatel S.A. y Pacifictel S.A., por un monto mínimo de US\$70,000,000 y la continuación de la relación contractual con dichas empresas hasta el 18 de noviembre del 2003.

NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los accionistas se encuentran evaluando diferentes alternativas y trabajando sobre varios escenarios para definir las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha, es decir en el caso de no obtener una sentencia favorable en los juicios, y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

Resumen de las principales políticas contables -

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

b. Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de la brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha a una tasa de cambio de S/.25,000=US\$1; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000=US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio del año 2000 y a los movimientos del referido período expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

**NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

- los activos y pasivos monetarios en sucres fueron convertidos al tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/.19,525 por US\$1.
- los saldos de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados para reflejar el efecto estimado de corrección de brecha entre inflación y devaluación, calculado al 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c. Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d. Activo realizable -

Los activos realizables se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC17, según corresponda, calculado para el equipo terminal de comunicaciones utilizando el método promedio.

Los inventarios en tránsito al 31 de diciembre del 2000 se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e. Activo Fijo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

**NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

f. Activo diferido -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, e incluyen principalmente gastos de constitución que serán amortizados en el año 2002.

g. Jubilación patronal -

Debido a que la antigüedad de los trabajadores no llega a cinco años, no se ha considerado efectuar provisiones para jubilación patronal, debido a que la reserva no sería significativa.

h. Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i. Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; hasta la fecha de emisión del presente informe esta decisión aún no ha sido ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

j. Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible

**NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

k. Cambio en estimación contable -

A partir del año 2001 la Compañía modificó el porcentaje de depreciación de sus equipos de computación, equipos transmisión de datos y equipos arrendados a terceros del 20% al 33%. Este cambio en la estimación contable significó un mayor gasto por depreciación del año 2001 por US\$371,000 aproximadamente, y fue realizado con base al criterio del asesor legal de la Compañía, quien sin embargo considera poco probable la posibilidad que el SRI sostenga la tesis contraria.

NOTA 2 - ACTIVO REALIZABLE

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Equipo terminal de comunicaciones	60,847	128,527
Equipos en tránsito	-	164,784
	<u>60,847</u>	<u>293,311</u>

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	Tasa anual de depreciación %	
			<u>2001</u>	<u>2000</u>
Muebles de oficina	30,443	28,093	10	10
Equipo de oficina	28,298	24,139	10	10
Equipo de computación	188,291	130,857	33	20
Equipos de transmisión de datos	2,629,141	2,195,521	33	20
Equipos arrendados a terceros	<u>762,851</u>	<u>418,310</u>	33	20
	3,639,024	2,796,920		
Menos:				
Depreciación acumulada	<u>(1,330,278)</u>	<u>(1,099,379)</u>		
	<u><u>2,308,746</u></u>	<u><u>1,697,541</u></u>		

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 existían gravámenes sobre el equipo de transmisión de datos en garantía de obligaciones bancarias a corto plazo por un monto de aproximadamente US\$70,000 (2000: US\$710,000), ver Nota 4. A la fecha de este informe (20 de mayo del 2002) no existen gravámenes pendientes.

El movimiento del año en el rubro es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial al 1° de enero	1,697,541	967,787
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-	(11,967)
Adiciones netas	1,572,082	1,204,498
Depreciación del año	<u>(960,877)</u>	<u>(462,777)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,308,746</u></u>	<u><u>1,697,541</u></u>

NOTA 4 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

	2001	2000	Tasa de interés %
Lloyds TS Bank	257,155	151,783	13
Lloyds TS Bank	-	70,803	-
Lloyds TS Bank	-	80,000	-
Proinco S.A.	-	22,469	-
Banco de Guayaquil S.A.	101,863	6,716	15
Banco de Guayaquil S.A.	50,932	-	15
Solbanco S.A.	-	6,167	-
	<u>409,950</u>	<u>337,938</u>	

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, comprende:

	2001	2000
Proveedores		
Alcatel NC	-	388,878
Tiendas Industriales TIA	36,276	-
Otros	83,538	71,794
	<u>119,814</u>	<u>460,672</u>
Cuentas por pagar		
Andinatel S.A. (1) (2)	1,608,441	375,279
Pacifictel S.A. (2)	123,425	67,052
	<u>1,731,866</u>	<u>442,331</u>
Partes relacionadas (Ver Nota 6)	<u>619,655</u>	<u>227,132</u>
Total al 31 de diciembre	<u>2,471,335</u>	<u>1,130,135</u>

- (1) Incluye en el año 2001, US\$1,113,704 correspondientes a la participación de los ingresos cobrados por la Compañía por cuenta de Andinatel S.A., por los meses de mayo a agosto del 2001, retenidos provisionalmente para la adquisición efectuada de equipos de transmisión de datos. Ver Nota 3.

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

(Continuación)

- (2) Durante los años 2001 y 2000, se produjeron las siguientes transacciones por concepto de comisión por mandato:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Andinatel S.A.	2,524,960	1,700,531
Pacifictel S.A.	<u>806,811</u>	<u>433,803</u>
	<u><u>3,331,771</u></u>	<u><u>2,134,334</u></u>

**NOTA 6 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponden a:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Globaltel S. A. (1)	728,119	338,071
Coasin Telecom S. A.	-	8,408
Mahmud Samandari (accionista)	35,099	45,475
Nelson Freile (accionista)	25,000	20,000
Protoco Coasin S.A.	<u>13,826</u>	<u>-</u>
	<u><u>802,044</u></u>	<u><u>411,954</u></u>
 <u>Cuentas por pagar</u>		
Globaltel S.A. (2)	264,615	96,000
Coasin Telecom S. A.	1,590	64,836
Nelson Freile (accionista) (3)	9,469	66,296
Mahmud Samandari (accionista) (3)	37	-
Dividendos por pagar (4)	<u>343,944</u>	<u>-</u>
	<u><u>619,655</u></u>	<u><u>227,132</u></u>

- (1) Corresponden a préstamos otorgados para el financiamiento de las operaciones de esta compañía. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2001 la Compañía ha otorgado garantías bancarias por US\$154,254 a favor de Globaltel S.A.
- (2) Durante el año 2001 Globaltel S.A. facturó a la Compañía US\$167,948 (2000: US\$96,000) por concepto de alquiler de estudio y aulas de producción así como del diseño, elaboración e implementación del proyectos de capacitación; dicho valor se encuentra registrado en el rubro Gastos administrativos del estado de resultados.

**NOTA 6 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

- (3) Valores originados por el pago de los honorarios, que durante el año 2001 ascendieron a US\$133,920 (2000: US\$141,120).
- (4) Corresponde al saldo de los dividendos del año 2000, pendientes de pago aprobados según acta de Junta General de Accionistas del 25 de noviembre del 2001.

Las cuentas por cobrar y pagar a Compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazo definidos de cobro y/o pago.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2001				
Participación a trabajadores (1)	104,918	181,716	(104,918)	181,716
Impuesto a la renta (1)	148,634	168,341	(259,541)	57,434
Provisiones sociales	9,636	127,640	(114,373)	22,903
2000				
Participación a trabajadores (1)	74,885	104,918	(74,885)	104,918
Impuesto a la renta (1)	46,958	148,634	(46,958)	148,634
Provisiones sociales	5,013	156,363	(151,740)	9,636

- (1) Incluidos en los rubros Pasivos Acumulados - Provisiones sociales en el año 2001 y Obligaciones fiscales en el año 2000.

NOTA 8 - PATRIMONIO

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PATRIMONIO
(Continuación)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital		Utilidades acumuladas	Total
			Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria		
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	2,863,400	359,876	4,768,460	-	9,380,025	17,371,761
Efecto de la aplicación de NEC 17 a los saldos iniciales	-	-	2,064,837	4,674,500	892,659	7,631,996
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	<u>2,863,400</u>	<u>359,876</u>	<u>6,833,297</u>	<u>4,674,500</u>	<u>10,272,684</u>	<u>25,003,757</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a dólares a la tasa de cambio de S/.19,525 por 1US\$. Saldo en dólares	<u>146,653</u>	<u>18,432</u>	<u>349,977</u>	<u>239,411</u>	<u>526,130</u>	<u>1,280,602</u>

NOTA 9 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

	Ajustes imputados a la cuenta de resultados - Resultado por exposición a la inflación	Ajustes imputados al patrimonio
	US\$	US\$
Activo realizable y diferido	50,901	2,309
Activos fijos	102,121	97,859
Patrimonio	<u>(163,897)</u>	<u>163,897</u>
	<u>(10,875)</u>	<u>264,065</u>

NOTA 10 - CAPITAL

El capital social autorizado y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende por 286,340 acciones ordinarias, de valor nominal US\$0.4 cada una

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Trámites judiciales

La Compañía durante el año 2002 ha iniciado acciones judiciales en contra de Andinatel S.A. y Pacifictel S.A. por daños y perjuicios relacionados con la terminación de los contratos de operación mencionados en la Nota 1. A criterio de los asesores legales de la Compañía dichas causas involucran reclamos económicos derivados de los incumplimientos en los que han incurrido las empresas demandadas, los cuales pueden constituir eventuales activos a favor de la Compañía. Por su parte, Andinatel S.A. ha propuesto diligencias previas en contra de Teleholding S.A. El monto estimado de estos litigios no se conoce debido a que su resultado depende de las pruebas que se aporten y de la resolución judicial correspondiente.

Según la Administración de la Compañía, las acciones legales en contra de Andinatel S.A. y Pacifictel S.A. representan un monto mínimo de US\$70,000,000 y la continuación de la relación contractual con dichas empresas hasta el 18 de noviembre del 2003.

Situación fiscal

Los años 1998 al 2001 aún están sujetos a una posible fiscalización según lo establecen las disposiciones legales.

Reclamos pendientes

La Compañía ha presentado ante las autoridades tributarias la impugnación de la Resolución administrativa No. 00963, que negó la devolución correspondiente al crédito fiscal del Impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes y servicios, originado en los años 1996 al 2000. El monto de crédito tributario sujeto a recuperación, imputado con cargo a resultados durante el año 2000, asciende a aproximadamente US\$79,500. No es posible anticipar en estos momentos el resultado final de este asunto.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de mayo del 2002), excepto por lo mencionado en las Notas 1 y 12, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.