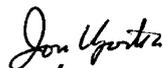


Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directorio de
METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Metro Celular Metrocel (Metrocel) al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. **En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente**, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Metro Celular Metrocel (Metrocel S.A) al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. No participamos en el inventario físico al 31 de diciembre del 2004, debido a que la compañía contrato los servicios de auditoria externa en el mes de Julio del 2005.


JOSÉ UGARTE A.
SC - RNAE No 055
RNC No 3742



Guayaquil, Septiembre 28 del 2005

METRO CELULAR METROCEL S.A.
Balance General
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

| | 31 de Diciembre |
|--|------------------------|
| | 2004 |
| | (US Dólares) |
| Activos | |
| <u>Activos corrientes:</u> | |
| Caja y bancos | 469,981 |
| Inversiones Temporales | 372,782 |
| Cuentas por cobrar (Nota 3) | 1,434,026 |
| Inventarios (Nota 4) | 534,931 |
| Gastos anticipados, seguros y otros | 66,219 |
| Total activos circulantes | 2,877,939 |
| Propiedad, planta y equipos, Neto (Nota 5): | 470,929 |
| Inversiones en acciones | 29,272 |
| Cuentas por Cobrar a Largo Plazo: (Nota 6) | 519,264 |
| Otros Activos | 68,464 |
| Total Activos | 3,965,868 |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

| | 31 de Diciembre |
|---|------------------------|
| | 2004 |
| | (US Dólares) |
| Pasivos | |
| <u>Pasivos corrientes:</u> | |
| Sobregiro bancario | 213,065 |
| Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i> | 2,031,497 |
| Total Pasivos corrientes | 2,244,562 |
| <u>Obligaciones a Largo Plazo</u> | |
| Préstamos bancarios <i>(Nota 8)</i> | 467,043 |
| Otras Obligaciones a Largo Plazo <i>(Nota 9)</i> | 508,444 |
| Total Pasivos a Largo Plazo | 975,487 |
| <i>Total Pasivos</i> | 3,220,049 |
| Patrimonio de accionistas: | |
| Capital pagado <i>(Nota 10)</i> | 50,400 |
| Aporte Futura Capitalización <i>(Nota 11)</i> | 275,000 |
| Reserva Legal | 9,990 |
| Reserva de capital <i>(Nota 12)</i> | 12,927 |
| Utilidades Retenidas | 258,731 |
| Utilidad del Ejercicio actual | 138,771 |
| <i>Total patrimonio de accionistas</i> | 745,819 |
| <i>Total pasivos y patrimonio de accionistas</i> | 3,965,868 |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

METRO CELULAR METROCEL S.A.
Estados de Resultados
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

| <u>Ingresos</u> | 31 de Diciembre 2004 (US Dólares) |
|---|--|
| Ventas de productos y servicios, netos | 37,075,315 |
| Costo de ventas | 32,861,962 |
| Utilidad / Perdida bruta en Venta | 4,213,353 |
| | |
| <u>Egresos</u> | |
| Gastos Operacionales: | |
| Administrativos | 498,116 |
| Ventas | 2,795,142 |
| Operaciones | 719,316 |
| Gastos Financieros | 42,975 |
| Utilidad / Perdida en operación | 157,804 |
| Ingresos no operacionales | 73,480 |
| Utilidad Antes de Participación de Trabajadores e Impto a la Renta | 231,284 |
| (-) Participación de Trabajadores | 34,692 |
| (-) Impuesto a la Renta | 57,821 |
| Utilidad Neta | 138,771 |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

METRO CELULAR METROCEL S.A.
Estado de Evolucion del Patrimonio de los accionistas
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

| | Capital Pagado | Aporte Futura Capitalización | Reserva de Capital | Reserva Legal | Utilidades Acumulada | Utilidad Del Ejercicio | Total |
|---------------------------------------|---------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Saldo a Diciembre 31 del 2,003 | 25,400 | 300,000 | 12,927 | - | 168,821 | 99,900 | 607,048 |
| Aporte | 25,000 | (25,000) | | | | | - |
| Transferencias | | | | 9,990 | 89,910 | (99,900) | - |
| Utilidad del ejercicio 2004 | | | | | | 138,771 | 138,771 |
| Saldo a Diciembre 31 del 2004 | 50,400 | 275,000 | 12,927 | 9,990 | 258,731 | 138,771 | 745,819 |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

METRO CELULAR METROCEL S.A.
 Estados de Flujo de Efectivo
 Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

31 de Diciembre
2004
 (US Dólares)

| | |
|--|------------------|
| EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | |
| Utilidad del ejercicio | 138,771 |
| Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto proveniente en actividadesde operación: | |
| Depreciaciones | 79,337 |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | |
| Aumento en Cuentas por cobrar | -318,230 |
| Disminución en Inventarios | 319,390 |
| Aumento en Pagos anticipados | -21,521 |
| Aumento en Otros Activos | 151,304 |
| Disminución en Cuentas por pagar | -176,732 |
| Cuentas por Cobrar , otros deudores a L/ Plazo | -253,732 |
| EFFECTIVO NETO, PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | (81,413) |
| EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | |
| Compras de Activos Fijos | -143,181 |
| Ajustes de Activos Fijos | 2,751 |
| Aumento de Inversiones Temporales | -141,149 |
| EFFECTIVO NETO, UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (281,579) |
| EFFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | |
| Disminución de Obligaciones Bancarias | 87,315 |
| Aumento Pasivos a Largo Plazo | 334,445 |
| Aumento del Patrimonio de Accionistas | |
| EFFECTIVO NETO, UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 421,760 |
| DISMIMNUCION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE | 58,768 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTE A PRINCIPIO DEL AÑO | 411,213 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL AÑO | 469,981 |

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2004

1. Actividad de la Compañía

Metro Celular (Metrocel S.A.) fue constituida en la República del Ecuador en Febrero del 1994. Su principal actividad es la importación, exportación, compraventa y promoción de equipos de comunicación, radios, teléfonos y accesorios relacionados con la radio – comunicación y telefonía. Realizará la promoción y venta de equipos de comunicación, prestara servicios de asesoramiento, selección y contratación de personal en el área de la radio comunicación y de telefonía, capacitará al personal que requieran empresas en el área antes indicada, podrá ejercer la representación y/o agenciamiento de empresas o compañías nacionales o extranjeras. Durante el año 2004 las ventas de la línea productos de tarjetas prepago y pública representó el 80 % del total de ventas.

Ciertos indicadores relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

| | Índice de Inflación |
|-----------------------------|----------------------------|
| <u>Diciembre 31:</u> | <u>Anual</u> |
| 2004 | 6.80% |
| 2003 | 6.07% |
| 2002 | 9.36% |

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continua dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

2. Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los Estados Financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000, y han sido preparados y convertidos a US dólares de acuerdo con las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC No. 1 al 31), en cumplimiento a lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías NO. 03.Q.ICI.002 del 5 de marzo del 2003, que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

Las Normas Ecuatoriana de Contabilidad no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

El ajuste por inflación del estado de resultados. Además la NEC no requiere que se ajusten las cuentas no monetarias del balance general con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar.

El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

(b) Provisión para cuentas incobrables

Se establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes corrientes del presente ejercicio 2004.

(c) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo promedio de adquisición. El costo no excede el valor de mercado.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales, como sigue:

| | % |
|-------------------------------|-------|
| Edificios | 5 |
| Instalaciones | 10 |
| Equipos de oficina, Centrales | 10 |
| Equipos de computación | 33.33 |
| Muebles y enseres | 10 |
| Vehículos | 20 |

2. Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(e) Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el periodo comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999 de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas.

(f) Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

(g) Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía usa el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo, con el propósito de mejorar la calidad de la información financiera.

(h) Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

(i) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

| | 2004 <i>(US Dólares)</i> |
|--|------------------------------------|
| Clientes | 698,950 |
| Anticipos, proveedores, comisiones y otros | 318,077 |
| Retenciones y anticipos de impuestos | 374,101 |
| Empleados | 42,898 |
| | 1,434,026 |

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las provisiones para incobrables durante el año 2004 ascienden a \$3,234.56.

4. Inventarios

Los inventarios están constituidos como sigue:

| | 2004 <i>(US Dólares)</i> |
|---|------------------------------------|
| Celulares | 2,033 |
| Plan Listo | 60,522 |
| Accesorios | 6,746 |
| Tarjetas (prepago, publicas y virtual) | 457,006 |
| Líneas | 8,624 |
| Total | 534,931 |

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedad, Planta y Equipos

El movimiento de propiedad, planta y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004 fue como sigue:

Ver notas adjuntas.

METRO CELULAR METROCEL S.A.
Movimiento - Propiedad, Planta y Equipos
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

| | Saldo 01/01/2003 | Adiciones | Ventas | Retiros Bajas | Ajustes / Reclasificaciones | Saldo 31/12/2004 |
|--|---------------------|---------------|-----------------|------------------|--------------------------------|---------------------|
| Equipos de oficina, Centrales | 52,884 | 5,096 | -221 | | | 57,759 |
| Equipos de computación | 133,261 | 53,952 | (4,159) | (23,825) | 2,752 | 161,981 |
| Muebles y enseres | 113,885 | 16,639 | | | | 130,524 |
| Edificios e Instalaciones | 142,308 | 30,999 | | | | 173,307 |
| Vehículos | 84,653 | 73,558 | (11,610) | | | 146,601 |
| | | | | | | - |
| Sub-total | 526,991 | 180,244 | (15,990) | (23,825) | 2,752 | 670,172 |
| Depreciación acumulada | (119,906) | (105,079) | 1,789 | 23,953 | | -199,243 |
| Propiedad, Planta y Equipos, Neto | 407,085 | 75,165 | (14,201) | 128 | 2,752 | 470,929 |

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por cobrar a Largo Plazo

Las cuentas por cobrar A Largo Plazo, están constituidos como sigue:

| | <u>2004</u> <i>(US Dólares)</i> |
|------------------------------|------------------------------------|
| Accionistas | 421,301 |
| Compañías Relacionadas | 89,822 |
| Otros Deudores A Largo Plazo | 8,141 |
| Total | <u><u>519,264</u></u> |

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

| | <u>2004</u> <i>(US Dólares)</i> |
|--|-------------------------------------|
| Proveedores | 534,488 |
| Gastos acumulados por pagar | 65,000 |
| Retenciones, Impuestos por pagar y otros | 72,568 |
| Prestamos por Liquidar | 81,120 |
| Cheques pendientes | 976,410 |
| Multa Otecel | 95,301 |
| Subsidios Otecel | 88,050 |
| Otros | 26,047 |
| Total | <u><u>1,938,984</u></u> |

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Préstamos Bancarios

Las obligaciones Bancarias están constituidas como sigue:

| | <u>2004</u> (US Dólares) |
|--|-----------------------------|
| <u>Banco Amazonas</u> | |
| Operación # 050-83-04-0555-00 valor original de US\$ 15.553,67 fecha de concesión mayo 26 del 2004; fecha de vencimiento 5 de junio del 2007 , pagaré a la orden de INDUAUTO ; cedido a favor del Banco Amazonas en la fecha de concesión. | 13,568 |
| Operación # 050-83-04-0557-00 valor original de US\$ 15.553,67 fecha de concesión mayo 26 del 2004; fecha de vencimiento 5 de junio del 2007. pagaré a la orden de INDUAUTO ; cedido a favor del Banco Amazonas en la fecha de concesión. | 12,706 |
| Operación # 30024468 00 valor original de US\$ 20.835,06 fecha de concesión octubre 31 del 2003; fecha de vencimiento 5 de octubre del 2006 (incluye intereses de financiamiento del 15,50%) | 26,773 |
| Operación # 30028737 valor original de US\$ 22.980,53 fecha de concesión Agosto 11 del 2004; fecha de vencimiento 5 de Agosto del 2008, interés del 14,66% | 16,094 |
| <u>Banco del Pichincha</u> | |
| Operación # 15308 valor original de US\$ 200.000 fecha de concesión 7 de junio del 2004; fecha de vencimiento 12 de mayo del 2009, a una tasa de interés reajutable del 14,66% | 185,902 |
| <u>Pacific National Bank</u> | |
| Operación # 136652528 concedida el 8 de abril del 2004; fecha de vencimiento 3 de octubre del 2005, a una tasa de interés del 6,35% anual. | 45,000 |
| Operación # 134560231 concedida el 28 diciembre del 2004; fecha de vencimiento 27 de diciembre del 2005, a una tasa de interés del 6,45% anual. | 36,000 |
| Operación # 134560230 concedida el 20 diciembre del 2004; fecha de vencimiento 19 de diciembre del 2005, a una tasa de interés del 6,60% anual. | 95,000 |
| Operación # 108023329 concedida el 28 abril del 2004; fecha de vencimiento 03 de octubre del 2005, a una tasa de interés del 5,80% anual. | 36,000 |
| Total | <u>U\$ 467,043</u> |

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Otras obligaciones a largo plazo

Las obligaciones a largo plazo están constituidas como sigue:

| | <u>2004</u> <i>(US Dólares)</i> |
|--|------------------------------------|
| Cuentas por pagar - Accionistas | 485,542 |
| Cuentas por pagar – Compañías Relacionadas | 13,494 |
| Otros Acreedores | 9,408 |
| Total | <u><u>508,444</u></u> |

Las obligaciones a favor del accionista y a compañías relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

10. Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2004, el capital pagado está constituido por US\$ 50.400 dividido en 50.400 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 1,00 cada una.

Al 31 de Diciembre del 2004, el capital autorizado de la Compañía asciende a US\$ 100.000

11. Aporte Futura Capitalización

La compañía efectuó Aumento de Capital por la cantidad de \$ 25,000, reservados en el periodo 2003 como Aporte a Futura Capitalización realizado vía compensación de crédito siendo Inmobiliaria Los Ventanales Cía. Ltda., el único que suscribió el Aumento de Capital ; mismo que fue suscrito mediante escritura pública el 11 de mayo del 2004 e inscrita en el registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 25 de agosto del 2004 en cumplimiento con lo ordenado en la Resolución No. 04-G-DIC-0004759 dictada por el Intendente de Compañías.

12. Reserva de Capital

La compañía debe incluir en este rubro de las siguientes cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación hasta el periodo de transición tales como:
Reserva por revalorización del patrimonio, reexpresión monetaria y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC 17. De acuerdo con la Resolución No. 01.Q-ICI-017 emitida por la Superintendencia de compañías publicada en el registro oficial No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de esta cuenta no pueden distribirse como dividendo en efectivo a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para absorber perdidas futuras o para aumentar el capital.

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, fueron como sigue:

| | <u>2004</u> <i>(US Dólares)</i> |
|--|------------------------------------|
| Prestamos 2004 (TECEMOVIL S.A.) | 5,000 |
| Prestamos (Corpomel S.A) | 4,500 |
| Facturación por Servicios Prestados (METRONIC S.A.) | 17,191 |
| Saldo Préstamo Año 2003 (Radioline S.A) | 1,906 |
| Préstamo (Haycotel) | 16,592 |
| Préstamo (Inmobiliaria los Ventanales) | 25,330 |
| Facturación consumo de Celular del Personal (Metrodist) | 19,303 |
| Sub - Total | 89,822 |
| Facturación instalación, prestamos, venta listo Pack (TECEMOVIL S.A.) | (10,918) |
| Facturación Serv. de Mantenimiento Locutorios (METRONIC S.A.) | (1,623) |
| Facturación tarjetas Internet 2004 (METRODIST) | (529) |
| Saldo facturación personal 2003 (Metro Comunicaciones S.A.) | (424) |
| Subtotal | (13,494) |
| Efecto Neto | 76,328 |

14. Situación Tributaria

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades fiscales por los dos últimos años.

La compañía al 31 de diciembre del 2004, se presentan razonables respecto a las obligaciones tributarias correspondientes, por concepto de impuestos por pagar por IVA y Retención del IVA y Retenciones en la Fuente; cumplió con los pagos en las fechas exigidas por el Servicio de Rentas Internas SRI; existiendo un saldo por Crédito Tributario del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por US\$ 9.507.69

METRO CELULAR METROCEL S.A. (METROCEL)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Evento Subsecuente

A partir del 14 de Octubre del 2004, Otecel S.A. dejó de pertenecer y de estar afiliada a la Corporación Bellsouth. Telefónica Móviles es en la actualidad el propietario de Otecel S.A., pero operativamente la marca salió al mercado el 06 Abril del 2005 presentándonos a los distribuidores Autorizados como Metrocel S.A., la venta de productos y servicios nuevos. Se presentaron cambios en las políticas de Comisiones y Bonos de Telefónica hacia la red de Distribuidores como por ejemplo la disminución del pago de las Tarifas de Postpagos y aumento del presupuesto de Ventas mensuales.