

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

7110

A los Señores Accionistas de
Círculo de Lectores S.A.:

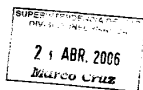
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Círculo de Lectores S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Círculo de Lectores S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

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 Círculo de Lectores S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche
Enero 23, 2006
Registro No. 019



Basem Bader
Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

CIRCULO DE LECTORES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		137	102
Cuentas por cobrar comerciales	4	258	200
Inventarios	5	404	592
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>125</u>	<u>138</u>
Total activos corrientes		<u>924</u>	<u>1,032</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Equipos de oficina y computación		146	147
Muebles y enseres		56	55
Vehículos		17	17
Otros		<u>2</u>	<u>2</u>
Total		221	221
Menos depreciación acumulada		<u>189</u>	<u>184</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>32</u>	<u>37</u>
OTROS ACTIVOS		<u>52</u>	<u>90</u>
TOTAL		<u>1,008</u>	<u>1,159</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	219	285
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>211</u>	<u>205</u>
Total pasivos corrientes		<u>430</u>	<u>490</u>
PROVISION PARA JUBILACION	10	<u>132</u>	<u>131</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		6	6
Reserva de capital		234	234
Reserva legal		49	48
Reserva facultativa		425	425
Déficit acumulado		<u>(268)</u>	<u>(175)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>446</u>	<u>538</u>
 TOTAL		 <u>1,008</u>	 <u>1,159</u>

CIRCULO DE LECTORES S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	12	4,288	3,545
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,547</u>	<u>1,274</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,741</u>	<u>2,271</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,223	1,685
Gastos de administración		<u>604</u>	<u>555</u>
Total		<u>2,827</u>	<u>2,240</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(86)</u>	<u>31</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos bancarios		11	12
Otros ingresos, neto		<u>(5)</u>	<u>(2)</u>
Total		<u>6</u>	<u>10</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(92)</u>	<u>21</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9		4
Impuesto a la renta	9		<u>5</u>
Total			<u>9</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(92)</u>	<u>12</u>

Ver notas a los estados financieros

CÍRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	6	234	35	311	(60)	526
Utilidad neta	—	—	12	114	12	12
Trasferencia	—	—	—	—	(127)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6	234	48	425	(175)	538
Pérdida neta	—	—	1	—	(92)	(92)
Trasferencia	—	—	—	—	(11)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6	234	49	425	(268)	446

Ver notas a los estados financieros

CIRCULO DE LECTORES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,225	3,516
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,167)	(3,457)
Gastos bancarios	(11)	(12)
Participación a trabajadores	(4)	(28)
Impuesto a la renta	(3)	(21)
Otros ingresos, neto	<u>5</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>45</u>	<u>—</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(10)	(13)
Adquisición de otros activos	—	(58)
Recuperación de inversiones temporales	<u>—</u>	<u>6</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(10)</u>	<u>(65)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	35	(65)
Comienzo del año	<u>102</u>	<u>167</u>
FIN DEL AÑO	<u>137</u>	<u>102</u>

(Continúa...)

CIRCULO DE LECTORES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(92)	12
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	15	18
Provisión para cuentas dudosas	5	
Otros	(4)	9
Provisión para jubilación, neto de pagos	1	11
Amortización de otros activos	38	32
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(63)	(29)
Inventarios	192	(199)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	(82)
Cuentas por pagar	(66)	244
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>11</u>	<u>(16)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>45</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros

CIRCULO DE LECTORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Círculo de Lectores S.A. es una subsidiaria de Casa Editorial El Tiempo Ltda. de Colombia, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la edición y distribución de libros en general, con el objetivo principal de fomentar la cultura y el entretenimiento.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - 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 para muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes	321	260
Provisión para cuentas dudosas	(63)	(60)
Total	258	200

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60	63
Bajas	(2)	(3)
Provisión del año	5	—
Saldos al fin del año	63	60

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería para la venta	421	602
Importaciones en tránsito	37	48
Provisión para obsolescencia	(54)	(58)
Total	404	592

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	89	80
Crédito tributario de IVA e Impuesto a la renta	13	14
Depósitos en garantía	13	7
Anticipo a proveedores	3	16
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		6
Otras cuentas por cobrar	<u>7</u>	<u>15</u>
Total	125	138

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	37	42
Adquisiciones	10	13
Depreciación	(15)	(18)
Saldos netos al fin del año	32	37

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Círculo de Lectores - Colombia	147	116
Intermedio Editores - Colombia	47	108
Proveedores del exterior	14	38
Proveedores locales	<u>11</u>	<u>23</u>
Total	212	285

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	74	55
Anticipos de clientes	28	40
Honorarios	17	28
Comisiones		6
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	6	7
Participación a trabajadores		4
Otras cuentas por pagar	<u>86</u>	<u>65</u>
Total	211	205

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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 trabajadores fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	28
Provisión del año		4
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(28)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>4</u>

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:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(92)	17
Amortización de pérdidas tributarias		(12)
Otros gastos deducibles		(4)
Gastos no deducibles	—	19
Utilidad gravable	—	20
Impuesto a la renta cargado a resultados	—	—

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

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(8)	8
Provisión del año		5
Pagos efectuados	(3)	(21)
Saldos al fin del año	(11)	(8)

Precios de Transferencia - A la fecha, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes (actualmente en proceso de preparación), en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. De acuerdo con la opinión de la Administración, los efectos derivados de dicho estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

10. PROVISIÓN PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene registrada

una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 84 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	131	120
Pagos	(9)	
Provisión del año	10	11
Saldos al fin del año	132	131

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 162,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	1,404	1,417
Ventas	14	21

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 23 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

45.593

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA:

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

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.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Marzo 24, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Iátiva
Licencia No. 15238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		89	279
Inversiones temporales	4	509	26
Cuentas por cobrar comerciales		38	72
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>183</u>	<u>204</u>
Total activos corrientes		<u>819</u>	<u>581</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO		<u>10</u>	<u>12</u>
INVERSIONES PERMANENTES	5	<u>21,849</u>	<u>17,985</u>
TOTAL		<u>22,678</u>	<u>18,578</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		65	5
Impuesto a la renta	6	5	
Otras cuentas por pagar		<u>19</u>	<u>10</u>
Total pasivos corrientes		<u>89</u>	<u>15</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	14	14
Reserva legal		17	17
Reserva facultativa		115	115
Reserva de capital		2,005	2,005
Reserva por valuación		4,572	4,572
Utilidades retenidas		<u>15,866</u>	<u>11,840</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>22,589</u>	<u>18,563</u>
TOTAL		<u>22,678</u>	<u>18,578</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA**ESTADOS DE RESULTADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS:			
Ingresos de compañías subsidiarias y asociada	8	5,458	4,340
Asistencia técnica	8	143	44
Regalías recibidas	8	<u>180</u>	<u>298</u>
Total		5,781	4,682
GASTOS DE ADMINISTRACION			
		<u>255</u>	<u>248</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		5,526	4,434
OTROS INGRESOS			
		<u>16</u>	<u>11</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,542	4,445
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>17</u>	<u>25</u>
UTILIDAD NETA		<u>5,525</u>	<u>4,420</u>

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	14	2,005	17	115	4,572	9,655	16,378
Utilidad neta						4,420	4,420
Dividendos pagados						(2,235)	(2,235)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	14	2,005	17	115	4,572	11,840	18,563
Utilidad neta						5,525	5,525
Dividendos pagados						(1,499)	(1,499)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	14	2,005	17	115	4,572	15,866	22,589

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	357	850
Pagado a proveedores	(161)	(466)
Dividendos recibidos	1,594	2,216
Impuesto a la renta	(12)	(76)
Otros ingresos	<u>10</u>	<u>11</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,788</u>	<u>2,535</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de inversiones temporales	(483)	(25)
Adquisiciones de propiedades y equipo	(2)	(1)
Precio de venta de propiedades	<u>6</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(479)</u>	<u>(26)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,499)</u>	<u>(2,235)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(190)	274
Comienzo del año	<u>279</u>	<u>5</u>
FIN DEL AÑO	<u>89</u>	<u>279</u>

(Continúa...)

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	5,525	4,420
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto proveniente de actividades de operación:		
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional - NEC 20,		
neto de dividendos recibidos en efectivo	(3,864)	(2,124)
Depreciación de propiedades y equipo	4	7
Utilidad en venta de propiedades	(6)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	34	508
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	21	(195)
Cuentas por pagar	60	(26)
Otras cuentas por pagar	9	(4)
Impuesto a la renta	5	(51)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE		
OPERACION	1,288	2,535

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES INDUSTRIALES Y CARTERA S.A. INICASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la compra, venta y administración de acciones y participaciones sociales y la prestación de servicios de asistencia técnica.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias y Asociada - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados con débito a la cuenta de inversiones, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 6).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. INVERSIONES TEMPORALES

Incluye principalmente certificados de depósito que la Compañía mantiene en el International Finance Bank (parte relacionada) por US\$458 mil, que generan un rendimiento promedio del 3.4% y son renovables quincenalmente sin plazo fijo de vencimiento.

5. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones permanentes es como sigue:

Compañía	% de Tenencia 2005 y 2004	Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
... (en miles de U.S. dólares) ...							
Banco Internacional S.A.	29.97	11,988	9,291	21,120	17,457	21,120	17,457
Grafandina S.A. (1)	100	48	48	658	458	658	458
Difopac S.A. (1)	100	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>71</u>	<u>70</u>	<u>71</u>	<u>70</u>
Total		<u>12,037</u>	<u>9,340</u>	<u>21,849</u>	<u>17,985</u>	<u>21,849</u>	<u>17,985</u>

(1) Los estados financieros adjuntos de Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene una participación accionaria del 100%, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004.

Los movimientos de inversiones permanentes fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17,985	15,861
Dividendos recibidos	(1,594)	(2,216)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional con efectos en los ingresos del año	<u>5,458</u>	<u>4,340</u>
Saldos al fin del año	<u>21,849</u>	<u>17,985</u>

6. 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:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	5,542	4,445
Amortización de pérdidas tributarias	(23)	(34)
Ingresos exentos	(5,458)	(4,340)
Gastos no deducibles	<u>7</u>	<u>31</u>
Utilidad gravable	<u>68</u>	<u>102</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>17</u>	<u>25</u>

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		51
Provisión del año	17	25
Pagos efectuados	(12)	(76)
Total	<u>5</u>	<u>-</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 13,720 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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 de registrar al valor patrimonial proporcional la inversión en acciones en la entidad asociada producto del ajuste por valuación a valores de mercado de ciertas partidas de activos fijos realizado por dicha entidad. 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.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos de compañías subsidiarias y asociada	5,458	4,340
Asistencia técnica	143	44
Regalías recibidas	180	298

9. COMPROMISOS

Contrato de Licencia y Uso de Marca - En el mes de febrero del 2005, Inversiones Industriales y Cartera S.A. INICASA suscribió un contrato de licencia y uso de marca mediante el cual la Compañía concedió a Fosforera Ecuatoriana S.A. el derecho de usar las marcas de su propiedad para la manufactura, comercialización y venta de fósforos por un período de tres años.

10. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24, del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

15.0234

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Swedtel A.B. - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Swedtel A.B. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Swedtel A.B. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

La Sucursal 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 Swedtel A.B. - Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Enero 13, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

SWEDTEL A.B. - Sucursal Ecuador**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		47	2,639
Otras Cuentas por cobrar	4	<u>1,910</u>	<u>2,354</u>
TOTAL		<u>1,957</u>	<u>4,993</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar	5	—	2,309
Total pasivos corrientes		—	<u>2,309</u>
 PATRIMONIO:	7		
Capital asignado		2,000	2,000
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(43)</u>	<u>684</u>
Total patrimonio		<u>1,957</u>	<u>2,684</u>
TOTAL		<u>1,957</u>	<u>4,993</u>

Ver notas a los estados financieros

SWEDTEL A.B. - Sucursal Ecuador

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS	8		121,300
COSTOS	9	—	<u>116,888</u>
MARGEN BRUTO			4,412
GASTOS ADMINISTRATIVOS			3,234
OTROS GASTOS, NETO		<u>727</u>	<u>76</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(727)	1,102
IMPUESTO A LA RENTA	6	—	<u>295</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(727)</u>	<u>807</u>

Ver notas a los estados financieros

SWEDTEL A.B. - Sucursal Ecuador

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,000	(123)	1,877
Utilidad neta	—	807	807
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,000	684	2,684
Pérdida neta	—	(727)	(727)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,000	(43)	1,957

Ver notas a los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada		121.300
Pagado a proveedores y empleados	(1.865)	(120.295)
Impuesto a la renta		(295)
Intereses recibidos		
Otros gastos	(727)	(76)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(2.592)	634
BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto	(2.592)	634
Comienzo del año	2.639	2.005
FIN DEL AÑO	<u>47</u>	<u>2.639</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(727)	807
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	444	(2.354)
Cuentas por pagar		(128)
Otras cuentas por pagar	(2.309)	2.309
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(2.592)	634

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

1. OPERACIONES

Swedtel A.B. es una sucursal de Swedtel Estocolmo - Suecia, que fue creada para cumplir con las actividades previstas en el Contrato de Administración adjudicado al Consorcio Swedtel por parte de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A.. Con este propósito, la Sucursal firmó con fecha 28 de julio del 2003 el contrato de asociación temporal "Consortio Swedtel". El plazo de duración del contrato así como otros detalles se incluyen en la Nota 10.

Durante el año 2005, la actividad de la Sucursal constituyó únicamente la liquidación de las cuentas pendientes de pago.

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Sucursal 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Bancos - Representa el efectivo disponible en bancos.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 6).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	919	919
Impuesto al Valor Agregado	<u>991</u>	<u>1,435</u>
Total	<u>1,910</u>	<u>2,354</u>

5. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta		1,188
IVA por pagar	<u> </u>	<u>1,121</u>
Total	<u> </u>	<u>2,309</u>

6. 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.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Asignado - La Sucursal fue autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador con un capital asignado de US\$2 mil de acuerdo a lo establecido en la Resolución No. 03.Q.I.J.2685., la cual fue inscrita en el Registro Mercantil el 27 de julio del 2003.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	—	121,300

9. COSTOS

Constituyen las facturas emitidas por los servicios profesionales prestados por el Gerente General de la Sucursal.

10. CONTRATO DE ASOCIACION TEMPORAL CONSORCIO SWEDTEL

Con fecha 28 de julio del 2003, la Sucursal firmó un contrato de asociación temporal o consorcio con Swedtel Ecuador S.A., con el objeto de ejecutar las actividades constantes en el Contrato de Administración firmado entre el Consorcio y la Compañía de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A..

Un resumen de las principales cláusulas del contrato es como sigue:

- **Plazo de Duración y Renovación** - El plazo de duración del contrato será el mismo plazo de ejecución del Contrato de Administración.
- **Derechos, Obligaciones y Responsabilidades de los Integranes** - Para el cumplimiento conjunto, cada parte integrante se compromete a cumplir con las siguientes actividades, con miras a los fines comunes.
 - Swedtel AB apoyo a la gestión de Swedtel Ecuador S.A. relacionada con la transferencia de conocimientos y apoyo internacional.

- Swedtel Ecuador S.A. es responsable de ejecutar todas y cada una de las actividades estipuladas en el contrato, además de ser el Procurador Común del Consorcio.

Los actos y contratos que suscriba el Procurador Común del Consorcio con terceros a nombre de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A. que sobrepasen la suma de US\$1,000,000 deberán ser previamente autorizados por Swedtel AB o por el Directorio del Consorcio, sin perjuicio de las atribuciones que le corresponden al Directorio de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A., de acuerdo con sus estatutos sociales o lo previsto en el Contrato de Administración.

- **Porcentaje de Participaciones** - Las partes convienen en que cada una de las empresas que forman el Consorcio participarán en el mismo en las siguientes proporciones: obligaciones y responsabilidades en el 50% por ciento cada una y en los derechos el 100% para Swedtel Ecuador S.A.
- **Personería Jurídica Independiente de los Integrantes del Consorcio** - Por la Asociación o Consorcio que se forma, los integrantes declaran que cada una de las compañías no pierde su personería jurídica individual ni constituye una persona jurídica diferente de las compañías asociadas. Cada sociedad será responsable individual de las obligaciones fiscales y laborales derivadas del Consorcio.
- **Utilidades** - Los integrantes acuerdan que los ingresos del Consorcio serán transferidos a Swedtel Ecuador S.A. y por lo tanto la utilidad quedará en los libros de la misma.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 13 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

10. 96 26

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Swedtel Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Swedtel Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Swedtel Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

Tal como se menciona en la Nota 10, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

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 Swedtel Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía se encuentra en proceso de negociación sobre una posible terminación anticipada del Contrato de Administración firmado entre el Consorcio Swedtel y Telecsa S.A. (Ver Nota 15). Dicha posibilidad surge como resultado del incumplimiento relacionado con los aportes financieros previstos en el contrato de administración firmado con Telecsa. Esta situación indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la posibilidad que se negocie la terminación anticipada del contrato o de que se continúe administrando el negocio de Telecsa. En el evento de que se termine el contrato de administración, la Casa Matriz está analizando la posibilidad de cerrar las operaciones de su subsidiaria en el Ecuador. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de terminación anticipada del Contrato de administración con Telecsa y de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Enero 13, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

SWEDTEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		490	285
Cuentas por cobrar comerciales	4	450	1,430
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>127</u>	<u>106</u>
Total activos corrientes		<u>1,067</u>	<u>1,821</u>
INVERSIONES			
	6	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
EQUIPOS:			
Muebles y enseres	7	44	43
Equipos diversos		27	23
Equipo de computación		22	14
Vehículos		22	22
Instalaciones		<u>19</u>	<u>19</u>
Total		134	121
Menos depreciación acumulada		<u>42</u>	<u>18</u>
Equipos, neto		<u>92</u>	<u>103</u>
TOTAL		<u>3,159</u>	<u>3,924</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	1,618	2,425
Participación a empleados	9	50	
Impuesto a la renta	10	21	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>90</u>	<u>325</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,779</u>	<u>2,750</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	10	1
Reserva legal		1	1
Utilidades retenidas		<u>1,369</u>	<u>1,172</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,380</u>	<u>1,174</u>
TOTAL		<u>3,159</u>	<u>3,924</u>
Ver notas a los estados financieros			

SWEDTEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	13	4,865	5,820
COSTO DE VENTAS		<u>4,167</u>	<u>4,917</u>
MARGEN BRUTO		<u>698</u>	<u>903</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		521	534
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>177</u>	<u>369</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(31)	
Ingresos financieros		163	78
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>21</u>	<u>(25)</u>
Total		<u>153</u>	<u>53</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>330</u>	<u>422</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	50	
Impuesto a la renta	10	<u>74</u>	<u>106</u>
Total		<u>124</u>	<u>106</u>
UTILIDAD NETA		<u>206</u>	<u>316</u>

Ver notas a los estados financieros

SWEDTEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1		1,160	1,161
Utilidad neta			316	316
Impuesto a la renta 2003 (A)			(303)	(303)
Transferencia	—	<u>1</u>	<u>(1)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1	1	1,172	1,174
Utilidad neta			206	206
Capitalización	<u>9</u>	—	<u>(9)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>1,369</u>	<u>1,380</u>

(A) El impuesto a la renta del año 2003, fue contabilizado en el año 2004 con cargo a las utilidades retenidas.

Ver notas a los estados financieros

SWEDTEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,845	4,840
Pagado a proveedores y empleados	(5,727)	(4,354)
Intereses pagados	(31)	
Intereses ganados	163	78
Impuesto a la renta	(53)	(106)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>21</u>	<u>(325)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>218</u>	<u>133</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipos	(13)	(65)
Precio de venta de equipos	<u>—</u>	<u>150</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(13)</u>	<u>85</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	205	218
Comienzo del año	<u>285</u>	<u>67</u>
FIN DEL AÑO	<u>490</u>	<u>285</u>

(Continúa...)

SWEDTEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	206	316
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	24	21
Bajas de equipos		2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	980	(980)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(20)	102
Cuentas por pagar	(807)	940
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(235)	35
Participación a empleados	49	
Impuesto a la renta	<u>21</u>	<u>(303)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	218	133

Ver notas a los estados financieros

SWEDTEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Swedtel Ecuador S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la gestión del contrato de administración firmado entre el Consorcio Swedtel y Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A. (Véase Nota 15).

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía se encuentra en proceso de negociación sobre una posible terminación anticipada del Contrato de Administración firmado entre el Consorcio Swedtel y Telecsa S.A. (Ver Nota 15). Dicha posibilidad surge como resultado del incumplimiento relacionado con los aportes financieros previstos en el contrato de administración firmado con Telecsa. Esta situación indica, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la posibilidad que se negocie la terminación anticipada del contrato o de que se continúe administrando el negocio de Telecsa. En el evento de que se termine el contrato de administración, la Casa Matriz está analizando la posibilidad de cerrar las operaciones de su subsidiaria en el Ecuador. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de terminación anticipada del Contrato de administración con Telecsa y de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

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 sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Equipo - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres y equipos diversos, 3 para vehículos 3 para equipos de computación e instalaciones.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Constituyen cuentas por cobrar a Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A. por los servicios prestados en virtud del contrato de administración.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por cobrar	53	
Anticipo proveedores del exterior	51	57
Garantías	12	17
Otras cuentas por cobrar	11	28
Retenciones en la fuente y anticipos	—	4
Total	127	106

6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, constituye un certificado de depósito en un banco del exterior, con vencimiento en junio del 2006 que genera un interés del 5% anual renovable anualmente por el período que dure el contrato de administración celebrado entre Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A. más seis meses posteriores al vencimiento de este. Estas inversiones se encuentran garantizando la garantía bancaria emitida a favor de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A.. (Ver Nota 14).

7. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	103	61
Adquisiciones	13	65
Ventas y/o retiros		(2)
Depreciación	(24)	(21)
Saldos netos al fin del año	92	103

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$56 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$59 mil en el año 2004).

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Swedtel A.B. Suecia	814	1,457
Powerhill	800	
Proveedores locales	4	2
Lenswood Trading Inc.		<u>966</u>
Total	<u>1,618</u>	<u>2,425</u>

9. 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.

10. 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:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	281	422
Gastos no deducibles	<u>16</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable	<u>297</u>	<u>425</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>74</u>	<u>106</u>

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(4)	(4)
Provisión del año	25	—
Saldos al fin del año	21	(4)

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
IVA por pagar	46	44
Retenciones de impuesto a la renta	38	281
Beneficios sociales	6	—
Total	90	325

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios	4,865	5,820
Costo de servicios	1,143	1,804

14. GARANTIAS

La Compañía mantiene una garantía bancaria en favor de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A. por US\$2 millones con el propósito de garantizar el cumplimiento del contrato de administración, con carácter de incondicional, irrevocable y de cobro inmediato, la cual deberá renovarse con 60 días de anticipación a su vencimiento, durante el tiempo de duración del contrato más seis meses posteriores al plazo de vencimiento de éste.

15. COMPROMISOS

Contrato de Administración del Consorcio - Swedtel - Con fecha 28 de julio del 2003, la Compañía firmó un contrato de asociación temporal o consorcio con Swedtel A.B. - Sucursal Ecuador, con el objeto de ejecutar las actividades constantes en el Contrato de Administración firmado el 1 de agosto del 2003, entre el Consorcio y la Compañía de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A..

Dentro del contrato de asociación se estipula que Swedtel Ecuador S.A. es responsable de ejecutar todas y cada una de las actividades estipuladas en el contrato de administración, además de ser el Procurador Común del Consorcio. El plazo de duración del contrato será hasta el 31 de diciembre del 2006. La cláusula 12.1.2.4, en su literal 3) describe como causal para la terminación del contrato: "Por no haber cumplido el Administrador en el año 2005 al menos con el 70% de la meta financiera prevista para este año" sobre los estados financieros de Telecsa S.A. que Swedtel administra. Las metas financieras por la vigencia del contrato se encuentran en función del EBITDA, que se encuentra establecido en el contrato y son de: (2.68) para el 2004, 12.78 para el 2005 y 27.01 para el 2006. Adicionalmente, Telecsa se compromete a entregar los recursos financieros suficientes para alcanzar las metas financieras propuestas.

El contrato de administración se divide en dos fases:

Fase I: Puesta en operación comercial (desde la suscripción del contrato hasta la entrada en operación comercial, el 1 de diciembre del 2003): Comprende la definición, elaboración e implementación, de actividades prioritarias tales como plan estratégico, lineamientos empresariales, elaboración del proyecto técnico a ser presentado a la SENATEL.

Fase II: Operación comercial y crecimiento (desde el 2 de diciembre del 2003 hasta la culminación del contrato)

Contrato de Asociación Temporal Consorcio Swedtel - Con fecha 28 de julio del 2003, la Sucursal firmó un contrato de asociación temporal o consorcio con Swedtel Ecuador S.A., con el objeto de ejecutar las actividades constantes en el Contrato de Administración firmado entre el Consorcio y la Compañía de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A..

Un resumen de las principales cláusulas del contrato es como sigue:

- **Plazo de Duración y Renovación** - El plazo de duración del contrato será el mismo plazo de ejecución del Contrato de Administración.
- **Derechos, Obligaciones y Responsabilidades de los Integrantes** - Para el cumplimiento conjunto, cada parte integrante se compromete a cumplir con las siguientes actividades, con miras a los fines comunes.
 - Swedtel AB apoyo a la gestión de Swedtel Ecuador S.A. relacionada con la transferencia de conocimientos y apoyo internacional.
 - Swedtel Ecuador S.A. es responsable de ejecutar todas y cada una de las actividades estipuladas en el contrato, además de ser el Procurador Común del Consorcio.
- Los actos y contratos que suscriba el Procurador Común del Consorcio con terceros a nombre de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A. que sobrepasen la suma de US\$1,000,000 deberán ser previamente autorizados por Swedtel AB o por el Directorio del Consorcio, sin perjuicio de las atribuciones que le corresponden al Directorio de Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A., de acuerdo con sus estatutos sociales o lo previsto en el Contrato de Administración.
- **Porcentaje de Participaciones** - Las partes convienen en que cada una de las empresas que forman el Consorcio participarán en el mismo en las siguientes proporciones: obligaciones y responsabilidades en el 50% por ciento cada una y en los derechos el 100% para Swedtel Ecuador S.A.
- **Personería Jurídica Independiente de los Integrantes del Consorcio** - Por la Asociación o Consorcio que se forma, los integrantes declaran que cada una de las compañías no pierde su personería jurídica individual ni constituye una persona jurídica diferente de las compañías asociadas. Cada sociedad será responsable individual de las obligaciones fiscales y laborales derivadas del Consorcio.
- **Utilidades** - Los integrantes acuerdan que los ingresos del Consorcio serán transferidos a Swedtel Ecuador S.A. y por lo tanto la utilidad quedará en los libros de la misma.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 13 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.