

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

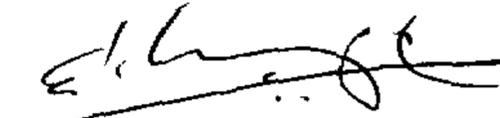
A los accionistas
Bismark S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Bismark S.A.** al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Los estados financieros de **Bismark S.A.**, han sido preparados de acuerdo a las prácticas de contabilidad de aplicación general en el Ecuador, las que se describen en la Nota A a los estados financieros. Esas prácticas difieren en algunos aspectos con los principios internacionales de contabilidad y las normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Como se describe en las Notas D y K, **Bismark S.A.** adquirió con descuento un certificado de depósito para cancelar un pasivo bancario y comprar la deuda bancaria de otra compañía. Esta operación generó una diferencia de US\$138,713.09 a favor de **Bismark S.A.**, que la registró como una cuenta por pagar a **Bismark Internacional**. Del análisis realizado no se pudo determinar la razonabilidad de la diferencia mencionada y su aplicación no se basa en ninguna práctica contable de aceptación internacional al crearse un pasivo sin sustento.
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Bismark S.A.** al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

6. Como se explica en la Nota P, la situación económica y política del Ecuador continúa deteriorada. Luego de la congelación de los fondos depositados en las instituciones del sector financiero, el Tribunal Constitucional declaró inconstitucional esa congelación, las autoridades financieras han programado un descongelamiento progresivo y a largo plazo. Para detener la desvalorización del sucre e inflación interna el Gobierno decretó la fijación del tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar y promueve la aplicación del sistema de dolarización que ha entrado a discusión en el Congreso Nacional. El Fondo Monetario Internacional no ha firmado acuerdos con el gobierno ecuatoriano y este suspendió el pago de parte de su deuda externa. El 21 de enero del 2000 se produjo la salida del Presidente Mahuad, que fue reemplazado durante tres horas por un triunvirato que entregó el poder presidencial al Vicepresidente de la República. Todo este contexto crea incertidumbre respecto al desarrollo económico de los negocios en el Ecuador, por lo que los estados financieros adjuntos deben leerse considerando las situaciones expresadas en este párrafo.

Pamell Rene Forster.

14 de febrero del 2000
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

BISMARK S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo (Nota B)	S/.	194.961.717
Inversiones (Nota C)		289.045.790
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)		2.185.284.855
Inventarios (Nota E)		1.453.231.730
Gastos pagados por anticipado		179.745.390

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE		4.302.269.482
-----------------------------------	--	----------------------

OTROS ACTIVOS (Nota F)		686.194.384
-------------------------------	--	--------------------

ACTIVO FIJO (Nota G)		838.325.507
-----------------------------	--	--------------------

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	5.826.789.373
-------------------------	------------	----------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Obligaciones bancarias (Nota H)	S/.	583.422.492
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)		3.078.866.810
Gastos acumulados por pagar (Nota J)		241.060.495

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		3.903.349.797
------------------------------------	--	----------------------

OTROS PASIVOS		21.500.750
----------------------	--	-------------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)		1.222.539.256
--------------------------------------	--	----------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 1.732.500, al valor nominal de S/.1.000 cada una		1.732.500.000
Reserva por revalorización del patrimonio		233.760.670
Reexpresión monetaria		162.982.833
Resultados acumulados		(1.449.843.933)

TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		679.399.570
--	--	--------------------

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	S/.	5.826.789.373
--	------------	----------------------

Vea notas a los estados financieros

BISMARK S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****INGRESOS DE OPERACIONES:**

Ventas netas (Nota L)	S/. 7.202.522.982
Otros	<u>104.138.521</u>
	7.306.661.503

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	3.814.041.649
Gastos de administración	2.925.674.991
Gastos financieros	642.033.413
Otros	<u>242.468.044</u>
	<u>7.624.218.097</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO**S/. (317.556.594)****Vea notas a los estados financieros**

BISMARK S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	S/. 866.250.000	S/. 931.460.000	S/.	S/.	S/. (1.108.023.114)
Pérdida					(317.556.594)
Emisión de acciones	866.250.000	(866.250.000)			
Compensación de deudas con accionistas		(65.210.000)			
Ajuste por corrección monetaria, año 1998			233.760.670	162.982.833	
Ajuste a resultados de años anteriores					(24.264.225)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>S/. 1.732.500.000</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 233.760.670</u>	<u>S/. 162.982.833</u>	<u>S/. (1.449.843.933)</u>

Vea notas a los estados financieros

BISMARK S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	6.911.691.559
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(6.569.590.351)
Intereses ganados		10.292.642
Intereses y comisiones pagadas		(634.772.480)

Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(282.378.630)</u>
---	--	----------------------

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisiciones de activos fijos		(370.851.457)
Venta de activo fijo		52.220.000
Disminución en otros activos		6.016.350

Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(312.615.107)</u>
---	--	----------------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en otros pasivos		3.135.650
Aumento del pasivo a largo plazo		805.475.479
Ajustes de años anteriores y año corriente		(24.264.225)

Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>784.346.904</u>
--	--	--------------------

AUMENTO DEL EFECTIVO		189.353.167
-----------------------------	--	--------------------

Saldo del efectivo al inicio del año		<u>5.608.550</u>
--------------------------------------	--	------------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	S/.	<u>194.961.717</u>
--	------------	---------------------------

BISMARK S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

PERDIDA NETA	S/.	(317.556.594)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		68.113.117
Amortización		165.829.944
Pérdida en venta de activo fijo		42.501.254
		<u>42.501.254</u>
		(41.112.279)
Aumento en:		
Inversiones		(52.845.844)
Documentos y cuentas por cobrar		(1.559.597.658)
Inventarios		(109.774.179)
Gastos pagados por anticipado		(135.207.728)
Documentos y cuentas por pagar		2.122.482.694
Disminución en:		
Obligaciones bancarias		(428.851.130)
Gastos acumulados por pagar		(77.472.506)
		<u>(77.472.506)</u>
		(241.266.351)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>(282.378.630)</u>

Vea notas a los estados financieros

BISMARK S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

Bismark S.A. (la Compañía) fue constituida el 16 de enero de 1996 e inscrita en el registro mercantil el 22 de febrero del mismo año en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la venta del servicio de comunicación especializada, utilizando para esto la infraestructura tecnológica de Bellsouth (Otecel anteriormente).

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión Monetaria en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor acumulado será compensado en el balance general total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de pérdidas y ganancias, previa la compensación con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El índice de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1998 fue de 45%. Debido a que no estuvo disponible la información oficial sobre el índice para la corrección monetaria, se utilizó el 42%.

La provisión para cuentas incobrables se efectúa en base a estimaciones realizadas sobre cartera vencida. No se registraron movimientos en esta cuenta durante el período.

Los inventarios están valorados al costo, que es igual o menor al de mercado.

Los gastos diferidos se amortizan usando el método de línea recta, en base a los siguientes porcentajes:

Gastos de investigación y desarrollo	20%
Gastos preoperacionales	20%
Gastos de constitución	20%

Los activos fijos están contabilizados al costo, más la corrección monetaria, efectuada de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

BISMARK S.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Vehículos	5
Otros activos fijos	10

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

B. EFFECTIVO:

Fondo Disponible	S/.	1.000.000
Bancos:		
Moneda Nacional		21.706.035
Moneda Extranjera		172.255.682
	<u>S/.</u>	<u>194.961.717</u>

C. INVERSIONES:

Títulos	(1) S/.	199.581.408
Depósitos a plazo		89.464.382
	<u>S/.</u>	<u>289.045.790</u>

(1) Incluye principalmente un título – acción del Bankers Club valorado en US\$23.964.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Documentos por cobrar	(1) S/.	1.263.348.480
Clientes		869.689.837
Compañías relacionadas		10.754.285
Varios		41.492.253
	<u>S/.</u>	<u>2.185.284.855</u>

(1) Bismark S.A. compró un certificado de depósito al señor Jorge Vaca Mosquera, emitido por el Banco de Préstamos Panamá por un valor nominal de US\$406,469, con el que canceló su deuda por US\$257,907.51 al Banco de Préstamos y con el mismo certificado canceló US\$140,000 por la deuda que la Compañía Inmobiliaria Edubratoche S.A. mantenía con el mismo Banco, por cuya operación se registra un documento por cobrar en esta cuenta, que se sustenta en el Convenio de Subrogación de Obligaciones celebrado el 18 de agosto de 1998. (Ver K-1)

BISMARK S.A.**E. INVENTARIOS:**

Modems	S/.	653.098.470
Siclove		227.383.950
Pal's		78.078.508
Alarmas		25.298.150
POS		14.926.756
Otros Equipos		240.277.341
Importaciones en Tránsito		214.168.555
	<u>S/.</u>	<u>1.453.231.730</u>

F. OTROS ACTIVOS:

Gastos y cargos diferidos:		
Gastos de investigación y desarrollo	S/.	1.025.695.160
Gastos pre-operacionales		147.890.315
Gastos de constitución		3806.972
		<u>1.177.392.447</u>
	(1)	<u>492.729.713</u>
Menos: Amortización acumulada		<u>684.662.734</u>
Depósitos en garantía		1.531.650
	<u>S/.</u>	<u>686.194.384</u>

(1) Corresponde a pagos efectuados durante el período inicial de instalación y desarrollo de la Empresa, más el ajuste por corrección monetaria.

G. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 01-01-98	Adiciones		Ventas	Ajuste	Saldo al 31-12-98
		Compras	Corrección Monetaria			
Costo reexpresado:						
Instalaciones	S/.	S/.	S/.			S/.
Muebles y enseres	23.712.620	94.681.851	22.370.800			140.765.271
Equipos de oficina	177.780.591	157.567.900	78.157.481	109.956.129		303.549.843
Vehículos	236.266.539	88.499.482	103.824.676		(3.775.500)	424.815.197
Otros activos	58.777.394	24.687.010	24.687.010			83.464.404
	8.843.872	30.102.224	11.615.404			50.561.500
	<u>505.381.016</u>	<u>370.851.457</u>	<u>240.655.371</u>	<u>109.956.129</u>	<u>(3.775.500)</u>	<u>1.003.156.215</u>
Menos: Depreciación acumulada reexpresada						
	65.534.703	68.113.117	46.417.763	15.234.875		164.830.708
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
	<u>439.846.313</u>	<u>302.738.340</u>	<u>194.237.608</u>	<u>94.721.254</u>	<u>(3.775.000)</u>	<u>838.325.507</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre de 1998 las obligaciones bancarias corresponden a un aval que les otorgó el Banco La Previsora por el refinanciamiento de una carta de crédito para la importación de equipos de comunicación por US\$76,200, más los intereses que al 31 de diciembre de 1998 ascienden a S/4.800.092; además incluye un pagaré a la orden de Previsora International Bank Ltd por US\$8,000 que causa un interés anual del 17,75%. Estos documentos tienen vencimientos corrientes.

BISMARK S.A.**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Documentos por pagar	(1)	S/.	908.058.386
Proveedores nacionales			426.917.243
Anticipos de clientes			592.638.337
Proveedores del exterior			320.008.424
Impuestos Ministerio de Finanzas	(2)		234.247.448
Intereses Instituciones Públicas			246.740.114
Concesiones Bellsouth			321.924.480
Otros impuestos y contribuciones por pagar			28.332.378
		<u>S/.</u>	<u>3.078.866.810</u>

(1) Incluye principalmente US\$117,213.60 de la porción corriente del pasivo a largo plazo.

(2) Incluye S/.153.588.211 de impuesto al valor agregado pendiente de pago.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Nómina por pagar		S/.	96.851.836
Beneficios sociales			19.083.551
Retenciones			22.076.789
Varias	(1)		103.048.319
		<u>S/.</u>	<u>241.060.495</u>

(1) Incluye S/.86.948.000 de provisiones por pagar a Pacifictel y Andinatel por los servicios telefónicos desde enero de 1997 hasta diciembre de 1998.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

Documentos por pagar	(1)	S/.	1.610.983.718
Menos porción corriente			805.491.859
			<u>805.491.859</u>
Compañías relacionadas:			
Bismark International Ltd.			412.131.027
Control Data S.A.			4.916.370
		<u>S/.</u>	<u>1.222.539.256</u>

(1) Representa US\$234,427.20 por pagar al Sr. Jorge Vaca Mosquera por la compra de un Certificado de depósito del Banco de Préstamos de Panamá (Ver D 1). Los vencimientos futuros se presentan de la siguiente manera:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
1999	US\$ 78,142.40
2000	78,142.40
2001	78,142.40
	<u>US\$ 234,427.20</u>

BISMARK S.A.**K. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)**

El movimiento de esta operación es como sigue:

Valor nominal del certificado de depósito	US\$	406,469.44
Efectivo en cuentas corrientes utilizado para cancelar préstamos bancarios		<u>25,665.65</u>
	US\$	<u>432,135.09</u>
Cancelación de préstamos bancarios	US\$	257,907.51
Inmobiliaria Edubratoche S.A.		140,000.00
Ab. Jorge Pazmiño Levy		
Trámites en venta de certificado de depósito		(34,323.47)
Costo de financiamiento en compra de certificado		22,750.67
Mayor Jorge Vaca Mosquera		(234,427.20)
Depósito a plazo		12,471.23
Efectivo en cuentas corrientes		<u>(25,665.65)</u>
Utilidad aplicado a Bismark International Ltd.	US\$	<u>138,713.09</u>

L. VENTAS NETAS:

Representa principalmente S/.2.783.386.750 por la venta de equipos de comunicación y S/.4.260.259.535 por la venta del servicio de conectividad a los clientes de la Compañía.

M. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir sus saldos de sucres a dólares al 31 de diciembre de 1998, fue de S/.6.872 por cada US\$1,00.

N. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 1998, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

O. CONTINGENTES TRIBUTARIOS:

La Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Las opiniones de las autoridades tributarias no siempre coinciden con las de la administración. Al cierre del período se mantienen deudas pendientes por pagar al fisco por retenciones efectuadas e impuestos cobrados a nombre del fisco y no transferidos oportunamente. Estas situaciones crean la posibilidad de conflictos con las autoridades fiscales.

BISMARK S.A.**P. SITUACION ECONOMICA - FINANCIERA:**

Los últimos años han marcado un permanente deterioro en la economía del país, causado fundamentalmente por la inestabilidad política y generalización de la corrupción en los sectores públicos y privados. Ese deterioro se agrava a partir del feriado bancario decretado en febrero de 1999, la posterior congelación de los fondos e inversiones colocados en el sector financiero y por los desembolsos que hizo el estado ecuatoriano para rescatar a varios bancos que entraron a la Agencia de Garantías de Depósitos (AGD) para procesos de saneamiento.

El Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el Decreto que congeló los fondos de los depositantes, pero las autoridades financieras no observaron la declaración y elaboraron un programa de descongelamiento progresivo para los Bancos abiertos y otros con plazos mas largos para los bancos en poder de la AGD.

La inflación oficial al 31 de diciembre de 1999 fue del 61% y la desvalorización del sucre en alrededor del 192%, el gobierno por decreto ancló el tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar e inició un proceso de dolarización, cuya legislación se encuentra en discusión en el Parlamento Ecuatoriano.

El Presidente Mahuad fue sustituido por un triunvirato cívico - militar que duró pocas horas, para ser reemplazado por el Vicepresidente de la República. Existe permanente malestar de los grupos sociales y finalmente se ha iniciado un proceso de terrorismo a través de cartas bombas.