

Deloitte.

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

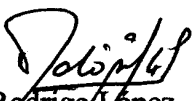
Junio 13, 2006

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de TELECSA S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 94434.

Atentamente,


Rodrigo López
Senior Manager

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Telecsa S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Telecsa S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 18 de abril del 2005, las cuales se resumen en la Nota 21 a los Estados Financieros.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 al 5, nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2005, los saldos de cuentas por cobrar comerciales y cuentas por pagar incluyen las siguientes limitaciones:
 - Tal como se menciona en las Notas 7 y 13 a los estados financieros, la Compañía, como parte de sus cuentas por cobrar comerciales y cuentas por pagar a operadoras fijas, mantiene provisiones por el tráfico y tránsito nacional e internacional entrante y saliente por US\$2.2 millones y US\$346 mil, respectivamente. Las referidas provisiones se constituyeron en razón de que hasta la presente fecha la Compañía se encuentra en un proceso legal para determinar la tasa de interconexión a la que se liquidará el tráfico y tránsito cursado durante el período comprendido entre el 1 de mayo del 2004 y el 14 de julio del 2005.
 - No hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de saldos enviadas a las operadoras locales.
 - Se incluye como parte de las cuentas por cobrar un saldo neto por US\$230 mil a Andinatel S.A. sobre las cuales no nos fue proporcionado el detalle ni la conciliación de saldos a esa fecha.

En razón de estas circunstancias y debido a que no nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos ha sido factible satisfacerlos de la razonabilidad de los referidos saldos por cobrar y por pagar a esa fecha.

4. La Compañía no dispone de un estudio técnico que sustente el tiempo de vida útil estimado de la plataforma tecnológica, la misma que es depreciada en línea recta en cinco años. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de la estimación utilizada por la Compañía y, por lo tanto, del valor justo de dichos activos así como de sus efectos en los estados financieros adjuntos, si los hubiere.
5. En relación con los ingresos registrados por la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 tuvimos las siguientes limitaciones al alcance:
 - La Compañía no ha conciliado la información generada y almacenada entre las distintas plataformas y la facturación finalmente registrada en la contabilidad.
 - La Compañía registra como ingreso, el total de las tarjetas prepago vendidas y planes controlados en razón de que, no dispone de un sistema que le permita calcular el valor efectivamente consumido por el cliente.

En razón de estas circunstancias y debido a la naturaleza de los registros contables no nos ha sido factible aplicar otros procedimientos de auditoría y por tanto determinar los posibles efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

6. Al 31 de diciembre del 2005, el balance general adjunto incluye US\$2 millones de cuentas por cobrar por financiamiento de equipos a corto y largo plazo. La referida cuenta por cobrar es amortizada en un período estimado por la Administración de hasta 18 meses. En nuestra opinión, este valor debió ser cargado directamente a resultados en el momento de la venta del equipo. Los efectos del referido registro fueron los de sobrevaluar las cuentas por cobrar comerciales a corto plazo por US\$582 mil y otros activos por US\$1.4 millones, subvaluar el déficit acumulado por US\$2 millones y la pérdida del año terminado al 31 de diciembre del 2005 en US\$442 mil.
7. Al 31 de diciembre del 2005, el total de otros activos incluye US\$11 millones de desembolsos incurridos en la etapa de preoperación y luego de la etapa de inicio de las operaciones tales como: sueldos, publicidad, honorarios, gastos diferidos, derechos contractuales y otros. En nuestra opinión, los referidos desembolsos debieron haber sido registrados directamente en el estado de resultados. Los efectos de no haber considerado esta situación fueron los de sobrevaluar otros activos y subvaluar el déficit acumulado en US\$11 millones y sobrevaluar en US\$1.7 millones la pérdida del año terminado el 31 de diciembre del 2005.
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado que son necesarios si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 3 al 5, y excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 6 y 7, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Telecsa S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

9. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005, el déficit acumulado de la Compañía asciende a US\$101 millones producto de las pérdidas netas incurridas en los años 2005 y 2004 de US\$58.6 millones y US\$40.4 millones respectivamente, sin considerar lo expuesto en los párrafos precedentes en este informe. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más de capital y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen, lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía, incrementar el porcentaje de participación en el mercado, mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales y el compromiso por parte de los accionistas de continuar entregando los recursos necesarios hasta que la Compañía genere los suficientes flujos de caja para cubrir sus actividades de operación. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación 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. El plan de la Gerencia relativo a este asunto se describe en la Nota 2.
10. En la Nota 19 a los estados financieros adjuntos, se describen las principales contingencias que afectan a la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y las provisiones constituidas para cubrir las pérdidas estimadas que podrían derivarse en la resolución de tales eventos. No es posible a la fecha estimar razonablemente el resultado final de estos asuntos y, por lo tanto, establecer su posible efecto, si lo hubiere, sobre los estados financieros adjuntos.
11. 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 Telecsa S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Mayo 19, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	8,991	1,166
Inversiones temporales	5		5,435
Fondos en fideicomiso	6	300	
Cuentas por cobrar comerciales	7	7,038	6,596
Inventarios	8	2,445	4,813
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	9	<u>4,443</u>	<u>7,032</u>
Total activos corrientes		<u>23,217</u>	<u>25,042</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	10		
Terrenos y edificios		3,510	3,500
Plataforma tecnológica y otros		54,190	43,355
Equipo de computación		2,692	2,127
Muebles y enseres y equipo de oficina		899	691
Vehículos		194	179
En tránsito		<u>271</u>	
Total		61,756	49,852
Menos depreciación acumulada		<u>13,836</u>	<u>3,295</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>47,920</u>	<u>46,557</u>
OTROS ACTIVOS	11	<u>58,523</u>	<u>56,749</u>
TOTAL		<u>129,660</u>	<u>128,348</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			96
Obligaciones financieras	12	4,065	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	14,344	42,124
Cuentas por pagar	13	6,956	11,301
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>9,870</u>	<u>3,395</u>
Total pasivos corrientes		<u>35,235</u>	<u>56,916</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 15	 <u>73,900</u>	 <u>25,012</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	95,715	45,000
Aportes para futuras capitalizaciones		25,785	43,821
Déficit acumulado		<u>(100,975)</u>	<u>(42,401)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>20,525</u>	<u>46,420</u>
 TOTAL			
		<u>129,660</u>	<u>128,348</u>

TELECSA 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>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS NETOS:			
Servicios locales y nacionales	17	14,584	9,104
Venta de equipos y otros		13,287	8,512
Interconexión entrante		9,401	3,996
Servicio de larga distancia internacional		177	358
Otros ingresos operacionales		<u>935</u>	<u>84</u>
Total		<u>38,384</u>	<u>22,054</u>
COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS:			
Costos de los servicios en operación	17	29,172	21,716
Cargos por interconexión saliente		9,211	6,237
Gastos de administración y ventas		33,676	23,642
Depreciación y amortización		<u>20,515</u>	<u>9,092</u>
Total		<u>92,574</u>	<u>60,687</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>54,190</u>	<u>38,633</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		3,139	1,057
Intereses ganados		(132)	(105)
Comisiones financieras		1,356	691
Otros gastos, neto		<u>21</u>	<u>110</u>
Total		<u>4,384</u>	<u>1,753</u>
PERDIDA NETA		<u>58,574</u>	<u>40,386</u>

Ver notas a los estados financieros

TELECSA 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>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	45,000		(2,015)	42,985
Pérdida neta			(40,386)	(40,386)
Transferencia de cuentas por pagar		<u>43,821</u>		<u>43,821</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	45,000	43,821	(42,401)	46,420
Pérdida neta			(58,574)	(58,574)
Aportes para futuras capitalizaciones		32,679		32,679
Capitalización	<u>50,715</u>	<u>(50,715)</u>		
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>95,715</u>	<u>25,785</u>	<u>(100,975)</u>	<u>20,525</u>

Ver notas a los estados financieros

TELECSA 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)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	38,659	14,781
Pagado a proveedores y trabajadores	(73,373)	(53,249)
Intereses pagados	(1,458)	(998)
Intereses ganados	132	105
Comisiones financieras	(1,356)	(691)
Otros gastos, neto	<u>(21)</u>	<u>(110)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(37,417)</u>	<u>(40,162)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(12,054)	(32,397)
Baja de propiedades, planta y equipo	109	451
Adquisición de otros activos	(5,704)	(7,273)
Fondos en fideicomiso	(300)	
Inversiones temporales	<u>5,435</u>	<u>(5,435)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,514)</u>	<u>(44,654)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones financieras y sobregiros bancarios	3,969	96
Incremento de obligaciones a largo plazo	21,108	40,896
Aportes de capital	<u>32,679</u>	<u>39,537</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>57,756</u>	<u>80,529</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	7,825	(4,287)
Comienzo del año	<u>1,166</u>	<u>5,453</u>
FIN DEL AÑO	<u>8,991</u>	<u>1,166</u>

(Continúa...)

TELECSA 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)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(58,574)	(40,386)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,582	3,273
Amortización de otros activos	9,933	5,820
Provisión para cuentas dudosas	(717)	1,241
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	275	(7,273)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,589	(2,819)
Otros activos	(6,003)	(6,100)
Inventarios	2,368	(9,695)
Cuentas por pagar	(4,345)	12,517
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>6,475</u>	<u>3,260</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(37,417)</u>	<u>(40,162)</u>

Ver notas a los estados financieros

TELECSA S.A.

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

1. OPERACIONES

Telecomunicaciones Móviles del Ecuador - TELECSA S.A. fue constituida en el Ecuador mediante escritura pública otorgada el 18 de marzo del 2003. El 28 de febrero del 2003, el Gobierno del Ecuador a través del Consejo Nacional de Telecomunicaciones - CONATEL otorgó a Andinatel S.A. la concesión para la explotación del servicio móvil avanzado de telecomunicaciones (SMA), servicio de larga distancia internacional a sus propios abonados y asignación, para el uso de frecuencias esenciales. El 3 de abril del 2003, la CONATEL aprueba la versión final del "Contrato de Concesión para la prestación del servicio móvil avanzado de telecomunicaciones" entre la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones y TELECSA S.A., el cual entró en vigencia a partir de la fecha de suscripción por un período de quince (15) años renovables. Telecsa S.A. ha pagado a la SENATEL por concepto de derechos de concesión en el ámbito nacional la suma de US\$31 millones.

El objeto social de la compañía es la instalación, operación y prestación de servicios móviles avanzados de Telecomunicaciones denominado: Servicio Móvil Avanzado (SMA), incluye también la prestación de servicios de Telecomunicaciones de larga distancia internacional a sus propios usuarios.

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos han sido 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. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005, el déficit acumulado de la Compañía asciende a US\$101 millones producto de las pérdidas netas incurridas en los años 2005 y 2004 de US\$58.6 millones y US\$40.4 millones respectivamente, sin considerar lo expuesto en la opinión de los auditores. De acuerdo con disposiciones legales, cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más de capital y el total de las reservas, la Compañía está en causal de disolución. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen, lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos de la Compañía, incrementar el porcentaje de participación en el mercado, mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales y el compromiso por parte de los accionistas de continuar entregando los recursos necesarios hasta que la Compañía genere los suficientes flujos de caja para cubrir sus actividades de operación. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación 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.

La actual Administración de la Compañía con base en el plan de negocios aprobado por los accionistas en el mes de diciembre del 2005 y sus revisiones, estima recuperar su inversión a partir del año 2008, mediante:

- El desarrollo de nuevos negocios que le permitan el posicionamiento en el mercado.
- La búsqueda de nuevos mercados y continua expansión de cobertura.
- La mejora de canales de distribución y alianzas estratégicas en telefonía fija.
- El soporte financiero con nuevos recursos de los accionistas por aproximadamente US\$122 millones y la capitalización de sus pasivos por aproximadamente US\$18.4 millones que le permitan en el año 2006 evitar la causal de disolución establecida en la Ley de Compañías.

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.

Inversiones Temporales - Representan valores negociables disponibles para atender operaciones normales. Se registran al valor de los depósitos realizados.

Ingresos - Los ingresos por servicios de telefonía celular consisten de lo siguiente:

- .. *Ingresos por tiempo aire de llamadas salientes y tarifa básica* - Se reconocen cuando los servicios son provistos directamente a los clientes.
- .. *Ingresos por tiempo aire de llamadas entrantes* - Se reconocen cuando el servicio es provisto y facturado a las empresas estatales de telefonía fija y a las otras operadoras de telefonía móvil celular bajo la modalidad "Interconexión".
- .. *Larga distancia y roaming internacional* - Se reconocen cuando los servicios son provistos y facturados a otras operadoras.
- .. *Ingresos por venta de tarjetas de prepago* - La Compañía registra como un ingreso el total de las tarjetas prepago vendidas y planes controlados, en razón de que no dispone de un sistema que le permita calcular el valor efectivamente consumido por el cliente.
- *Ventas de teléfonos y accesorios* - Se reconocen en base a la emisión de facturas a los clientes y a la entrega de los equipos.
- *Otros ingresos* - Se reconocen cuando los servicios son provistos. Constituyen principalmente servicio de mensajes escritos, servicios de internet y otros servicios recurrentes.

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

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

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de oficina y equipo de transmisión, 5 para plataforma tecnológica y vehículos y 3 para equipos de computación y call center.

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

Otros Activos:

- ***Licencias y Concesiones*** - Constituyen principalmente pagos realizados a agencias del Gobierno Ecuatoriano relacionados con el Contrato de Concesión. Estos activos son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en el tiempo de vigencia de las licencias (15 años).
- ***Software*** - Incluyen los costos de adquisición de software. La amortización del software se efectúa de acuerdo con el método de línea recta en función a los años de utilización económica del activo (1 a 3 años).
- ***Gastos preoperacionales y diferidos*** - Corresponden a gastos incurridos en la etapa de preoperación y luego al inicio de las operaciones tales como: sueldos, publicidad, honorarios y otros, los mismos que están siendo amortizados en línea recta en un período de hasta 5 años.
- ***Financiamiento de equipos*** - Corresponde al valor de los equipos entregados a los clientes al momento de la suscripción del contrato de servicio. La referida cuenta es amortizada en un período estimado por la Administración de hasta 18 meses.
- ***Derechos contractuales*** - Corresponde al valor de compra, de todos los derechos que Amercancias y Comtcel - Telephony General System (TGS) son titulares en virtud de los contratos de agencia mercantil, distribución y/o franquicia suscritos entre estos y sus subdistribuidores, subagentes y/o franquiciados, los mismos que serán amortizados en 5 años en línea recta.

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.

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

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>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	7	23
Depósitos en cuentas corrientes	<u>8.984</u>	<u>1.143</u>
Total	<u>8.991</u>	<u>1.166</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004, constituyen inversiones en pólizas de acumulación en instituciones financieras locales con vencimientos hasta febrero del 2005, que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 1.5% y el 5.1% anual.

6. FONDOS EN FIDEICOMISO

La Compañía con el objeto de contraer obligaciones crediticias con el Banco del Pichincha C.A. constituyó un fideicomiso mercantil "Telecsa 1 - Recaudación Andinatel" el 9 de diciembre del 2005. El objeto del fideicomiso es la constitución y administración de un patrimonio autónomo que sirva como segunda fuente de pago de las obligaciones de la deudora a favor del beneficiario por un valor de hasta US\$300 mil.

7. 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)	
Operadoras:		
Locales	2,185	231
Exterior	78	
Facturación consumos	2,839	2,694
Facturación de equipos y tarjetas	1,406	3,485
Financiamiento de equipos corto plazo	582	1,426
Depósitos por efectivizar	472	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(524)</u>	<u>(1,241)</u>
Total	<u>7,038</u>	<u>6,596</u>

Operadoras - Constituyen valores por cobrar netos de la cuenta por pagar por el tráfico y tránsito nacional e internacional entrante bajo la modalidad "Interconexión", pendientes de liquidación (Ver Nota 20). Un detalle de las cuentas por cobrar operadoras locales, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Andinatel	1,713	218
Otecel	180	
Pacifictel	122	12
Etapa	<u>170</u>	<u>1</u>
Total	<u>2,185</u>	<u>231</u>

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	1,241	
Provisión del año	329	1,611
Castigos	<u>(1,046)</u>	<u>(370)</u>
Saldos al fin del año	<u>524</u>	<u>1,241</u>

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equipo celular	2,789	5,468
Accesorios y repuestos	172	11
Importaciones en tránsito	20	
Provisión para obsolescencia	<u>(536)</u>	<u>(666)</u>
Total	<u>2,445</u>	<u>4,813</u>

9. GASTOS ANTICIPADOS Y 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 miles de U.S. dólares)	
Capacidades de transmisión		5,715
Anticipo a proveedores	3,431	647
Arrendos prepagados	462	310
Impuestos retenidos	413	128
Otras	<u>137</u>	<u>232</u>
Total	<u>4,443</u>	<u>7,032</u>

Capacidades de Transmisión - Corresponde al cargo realizado por Andinatel S.A. por la compra de capacidades de transmisión (IRU), a ser devengada entre el período comprendido entre enero y julio del 2005.

Anticipos a Proveedores - Representa principalmente los anticipos entregados a un proveedor para la compra de teléfonos.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	46,557	17,884
Adquisiciones	12,054	32,397
Bajas	(109)	(451)
Depreciación	<u>(10,582)</u>	<u>(3,273)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>47,920</u>	<u>46,557</u>

La Compañía incluye como parte de sus propiedades, planta y equipo, los derechos fiduciarios del "Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía Vivaldi", el mismo que fue constituido con fecha 23 de enero del 2004. El objeto del fideicomiso es la administración y garantía del patrimonio autónomo que constituye el terreno y edificio VIVALDI por un valor neto de US\$3.5 millones ubicado en la Av. Amazonas N. 3837 y calle Corea, donde actualmente opera la Compañía.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	14,529	11,511
Derechos contractuales	1,680	
Financiamiento de equipos largo plazo	1,392	106
Otros	19	
Intangibles:		
Licencias y derechos de concesión	31,524	31,155
Gastos preoperacionales	12,337	12,337
Software	6,229	4,373
Gastos diferidos	4,697	3,301
Migración de frecuencias	1,562	4
Mejoras en locales arrendados y propios	723	198
Amortización acumulada	<u>(16,169)</u>	<u>(6,236)</u>
Total	<u>58,523</u>	<u>56,749</u>

Impuesto al Valor Agregado - Corresponde al IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios necesarios para la puesta en marcha y comercialización de sus bienes y servicios, sobre los cuales la Compañía tiene derecho al uso del crédito tributario de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno.

Licencias y Derechos de Concesión - Incluye el pago inicial efectuado a la Secretaría Nacional de Telecomunicaciones - SENATEL por concepto de derechos de concesión en el ámbito nacional del Servicio Móvil Avanzado y por el derecho de concesión para el uso de las frecuencias esenciales en el ámbito nacional, por un período de quince (15) años a partir del año 2003.

Los movimientos de intangibles fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	45,132	43,679
Adquisiciones	5,704	7,273
Amortización	(9,933)	(5,820)
Saldos netos al fin del año	<u>40,903</u>	<u>45,132</u>

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Constituyen obligaciones bancarias con vencimientos hasta junio del 2006 y una tasa de interés anual del 8%.

13. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	6,547	6,885
Operadoras	346	655
Proveedores cartas de crédito		3,701
Proveedores del exterior	54	60
Otros	<u>9</u>	<u> </u>
Total	<u>6,956</u>	<u>11,301</u>

Operadoras - Constituyen valores por pagar netos de cuentas por cobrar por el tráfico y tránsito nacional e internacional saliente pendiente de liquidación (Ver Nota 20). Un detalle de las cuentas por pagar operadoras, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Conecel	346	383
Otecel	—	<u>272</u>
Total	<u>346</u>	<u>655</u>

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión servicios	5,245	2,018
Intereses por pagar	1,740	59
Anticipos de clientes	1,566	
Impuesto al valor agregado - IVA	739	735
Impuesto a los consumos especiales	283	168
Retenciones de impuesto a la renta	161	412
Sueldos y beneficios sociales por pagar	121	
Otras cuentas por pagar	<u>15</u>	<u>3</u>
Total	<u>9,870</u>	<u>3,395</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a Ericsson para la adquisición de la plataforma tecnológica, con vencimientos hasta marzo del 2010 y una tasa de interés anual libor más 0.5% que fluctúa entre el 3% y el 4.7% (Ver Nota 20)	67,106	63,194
Obligación bancaria con vencimiento hasta noviembre del 2010 y una tasa de interés anual del 8.5%	10,000	
Obligaciones con accionistas para financiar el capital de trabajo. Sobre esta deuda no se ha definido tasas de interés ni tampoco plazos de vencimiento	9,388	2,192
Obligación por pagar a Albany Agency Inc. originada por la cesión de derechos fiduciarios, con vencimiento en diciembre del 2008 y una tasa de interés anual del 7.5%	<u>1,750</u>	<u>1,750</u>
Total obligaciones a largo plazo	88,244	67,136
Menos vencimientos corrientes	<u>14,344</u>	<u>42,124</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>73,900</u>	<u>25,012</u>

Los vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo son como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		25,012
2007	31,390	
2008	22,245	
2009	16,552	
2010	<u>3,713</u>	
Total	<u>73,900</u>	<u>25,012</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado al 31 de diciembre del 2005 consiste de 9,571,500 de acciones de US\$10 valor nominal unitario (4,500,000 acciones en el año 2004). Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US\$50.7 millones mediante la capitalización de aportes.

Acuerdo de Accionistas de Telecsa S.A. - El 27 de junio del 2003, los accionistas de Telecsa S.A. (Andinatel S.A. y Pacifictel S.A.) firmaron un convenio en el que se acordó principalmente lo siguiente:

Los accionistas pagarán en partes iguales US\$31 millones correspondientes a la concesión de Servicio Móvil Avanzado de Telecomunicaciones, en el caso de que uno de los accionistas no pueda pagar su cuota, el otro accionista pagará el valor total de la concesión registrando una cuenta por cobrar. El 3 de abril del 2003, Andinatel S.A. pagó al SENATEL por cuenta de Telecsa S.A. el valor de la concesión. El saldo pendiente de cobro a Pacifictel S.A. fue compensado con las utilidades que Andinatel S.A. debía entregar al Fondo de Solidaridad.

Mediante este acuerdo, los accionistas se comprometen a suministrar los recursos financieros requeridos para cumplir con el plan y calendario de inversiones programadas en proporción a su aporte. Estos recursos pueden ser entregados como préstamos a favor de Telecsa S.A..

Al 31 de diciembre del 2005, existe un compromiso pendiente de aportes para futuras capitalizaciones por parte de Pacifictel S.A. de US\$4.5 millones, los mismos que corresponden a los honorarios de Swedtel cancelados directamente por la Compañía.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de los saldos y transacciones con sus compañías relacionadas es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos recibidos	<u> </u>	<u>16.000</u>
Aportes de capital	<u>32.679</u>	<u>39.537</u>
Capacidad de uso irrestringido y facilidades	<u>11.640</u>	<u>6.140</u>
Ingreso por interconexión entrante	<u>2.518</u>	<u>567</u>
Cargo por interconexión saliente	<u>703</u>	<u>569</u>
Alquileres de enlace	<u>4.735</u>	<u>4.530</u>
Intereses pagados	<u>372</u>	<u>596</u>

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene una garantía bancaria por US\$1.1 millones en el Banco Internacional para garantizar las operaciones de crédito que el Banco Interamericano de Finanzas del Perú otorgará a Zilicom I Investments para la adquisición de varios modelos de teléfono Nokia.

Las obligaciones por pagar a Ericsson están garantizadas con cartas de crédito contratadas por Andinatel S.A. (accionista de la Compañía).

19. CONTINGENCIAS

Terminación Anticipada del Contrato de Administración suscrito con Swedtel - Mediante Resolución DIR-TELECSA-99-2006-379 del 12 de Abril del 2006, el Directorio de Telecsa, dio por terminado en forma anticipada el Contrato de Administración suscrito entre TELECSA S.A. y el Consorcio Swedtel firmado el 1 de agosto del 2003 con una vigencia hasta Diciembre de 2006. De acuerdo a los estatutos de TELECSA S.A. a falta de Administrador, el Presidente del Directorio asumió las funciones de Presidente Ejecutivo Subrogante. A la fecha ninguna de las partes ha demandado a la otra. Sin embargo las partes actualmente se encuentran en un proceso de negociación que puede concluir en una transacción.

Juicios en contra de la Compañía - Al 31 de diciembre del 2005, existen los siguientes juicios en contra de la Compañía:

- Treinta y nueve procedimientos administrativos iniciados Porta (Conecel) impugnando las solicitudes del prestatario para el registro de ciertas marcas, diseños distintivos, derechos de propiedad intelectual. Algunos de estos procedimientos están relacionados con la marca principal del prestatario Alegro PCS.
- Tres recursos de reposición iniciados por Porta contra las resoluciones emitidas por el Instituto de Propiedad Intelectual de Ecuador a través de los cuales se registraron algunas marcas y diseños distintivos a nombre del prestatario.
Tres recursos de anulación iniciados por Porta contra las marcas y diseños distintivos (Alegro PCS y www.alegropcs.com) registrados a nombre del prestatario. Así mismo el prestatario a iniciado 3 recursos de anulación contra marcas y diseños distintivos (PCS, PCS DIGITAL y DIGITAL PCS) otorgado a nombre de Porta.
- Dos demandas presentadas por Porta alegando competencia desleal por parte de Telecsa. Porta sostiene, entre otros, el pago de US\$10 millones de indemnización en cada demanda. La primera demanda ya fue citada a TELECSA S.A., mientras que la segunda aún no. PORTA no ha continuado con la tramitación de estos juicios y más bien ha solicitado que la Compañía suscriba una acta transaccional, documento que no ha sido aceptado pues contiene temas inconvenientes para TELECSA S.A.. Las dos demandas presentadas por PORTA no tienen posibilidades reales de éxito, sin embargo para que aquello se determine dichos juicios tendrán que concluirse, salvo que en el camino las partes suscriban una transacción.

La Administración y sus asesores legales externos creen que la resolución probable de las contingencias mencionadas precedente, no afectarán significativamente a la situación financiera de la Compañía así como tampoco a sus flujos de caja.

20. COMPROMISOS

Acuerdos de Interconexión con Operadoras de Telefonía Fija Pública - Al 31 de diciembre del 2005, los acuerdos que establecen las tarifas de interconexión de la red de Telecsa S.A. con las redes de las operadoras de telefonía fija pública, se encuentran vencidos. Sin embargo de esta situación, desde la fecha de terminación de los mencionados acuerdos, la Compañía ha reconocido los ingresos por interconexión en función de los minutos utilizados y del valor cobrado por dicho concepto por las operadoras de telefonía fija pública a sus clientes; y los costos de interconexión de acuerdo a las tarifas incluidas en los convenios que actualmente se encuentran vencidos.

Contrato de Administración de las Operaciones de la Compañía - Con fecha 3 de mayo del 2006, la Compañía firmó un nuevo contrato con la compañía Vía Advisor Ecuador S.A. Viadvi, licenciataria de la firma Vía Advisor Corporate Finance de Italia, para administrar las operaciones de la Compañía y percibirá por su gestión y por todos los costos y gastos correspondientes a sus recursos humanos, un honorario de US\$395 mil mensuales. La duración del contrato es de dos años, contados a partir de su suscripción. Este contrato es renovable automáticamente por periodos sucesivos de dos años a menos que Telecsa o el Administrador notifiquen a la otra persona la terminación con tres meses de anticipación al vencimiento del plazo.

Contrato de Provisión de la Plataforma Tecnológica y Financiamiento - Telecomunicaciones Móviles del Ecuador TELECSA S.A. mantiene un contrato con Ericsson del Ecuador C.A., en su calidad de Procurador Común del "Consortio Ericsson", formado por las compañías Ericsson Gíreles Communications Inc. y Ericsson del Ecuador C.A. para la provisión de la plataforma tecnológica y el financiamiento del proyecto. Los principales aspectos del contrato son.

- Proveer a la Compañía la plataforma tecnológica bajo la modalidad llave en mano de un sistema de telecomunicaciones con alcance nacional, que permita la prestación del Servicio Móvil Avanzado (SMA), de acuerdo a las bases del proceso, a la oferta y el acta de negociación.
- Proveer a la Compañía los bienes y la prestación de servicios necesarios para la implantación de toda la infraestructura de la red, fabricación de equipos y sistemas; transporte y desaduanización de equipos y materiales, adaptación de sitios, construcción de obras civiles, instalación, programación, prueba y puesta en correcto funcionamiento y operación inicial del sistema de telecomunicaciones para ofrecer un servicio continuo de alta calidad y comercialmente competitivo, de acuerdo a las especificaciones descritas en el contrato. Adicionalmente, la provisión de repuestos y de las garantías técnicas necesarias.
- Las actividades relacionadas con la implantación de la plataforma tecnológica se ejecutarán en dos fases, cuya segunda fase tiene dos etapas, el plazo máximo para cada una de las fases es el 15 de noviembre del 2003, 30 de junio del 2005 y el 31 de diciembre del 2006 respectivamente.
- El valor de la solución tecnológica llave en mano a ser cancelado por Telecomunicaciones móviles del Ecuador TELECSA S.A. al proveedor será determinado en forma proporcional y definitiva, al final de cada fase de ejecución del contrato. El valor total acumulado de las fases en ningún caso excederá al monto máximo establecido en el contrato, que es US\$51,975,143.

El Consortio Ericsson otorgará a la compañía el financiamiento del 130% del valor de la solución tecnológica ofertada llave en mano, lo que equivale a US\$67,570,0000. El financiamiento se entregará en 3 partes, conforme a los plazos acordados y está sujeto a una tasa de interés libor, el cual es a 5 años plazo incluido 2 años de gracia.

Al 31 de diciembre del 2005, este crédito se encontraba vencido. Sin embargo con fecha 28 de abril del 2006, se realizó una enmienda en la que se acuerda ampliar el plazo del crédito hasta marzo del 2010.

Contratos de Arrendamiento - La Compañía mantiene varios contratos de arrendamiento de locales donde funcionan sus oficinas comerciales y radiobases.

21. SALVEDADES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO ANTERIOR

Limitaciones en el Alcance

- Al 31 de diciembre del 2004 no pudimos obtener de Pacifictel S.A. la confirmación de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de aproximadamente US\$213,0000 y US\$201,000; respectivamente, de los aportes para futuras capitalizaciones por aproximadamente US\$4,285,0000, así como hasta la fecha no se ha llegado a un acuerdo con dicha entidad respecto a las condiciones, formas y plazos de pago del tráfico y tránsito entrante y saliente. Adicionalmente una operadora de telefonía móvil no os proporcionó la confirmación de saldos de las cuentas por cobrar por aproximadamente US\$335,000 y de las cuentas por pagar por aproximadamente US\$718,000. No pudimos determinar mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría los efectos que la disposición de estos asuntos pudiera tener en los estados financieros.
- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía registra en cuentas por cobrar y por pagar - accionistas el saldo de US\$681,882 y US\$463,729, respectivamente, correspondientes a estimaciones por el tráfico y tránsito entrante y saliente. Dichas estimaciones fueron efectuadas debido a que hasta la presente fecha no se ha renovado el convenio de interconexión en el que se establezcan las condiciones, formas y plazos de pago del tráfico y tránsito entrante y saliente. No pudimos satisfacernos de la razonabilidad de dichas estimaciones y los efectos que pudiera tener la disposición de este asunto en los estados financieros adjuntos.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
