



CONSULTORES NARANJO HOLGUIN CIA. LTDA.
Consultoría ▪ Auditoría ▪ Contabilidad ▪ Recursos Humanos

TELECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS FINANCIEROS CON INFORME
DE AUDITORES INDEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

Calle A casa 30 y calle B El Pinar Alto 2461051 - 2267484 - Casilla: 17 - 21 -750
e-mail : consnh@q.ecua.net.ec - Quito - Ecuador

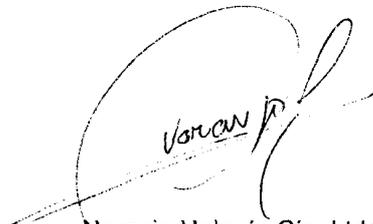


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Socios y Junta de Directores de
TELECUADOR CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de TELECUADOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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.
2. 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. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TELECUADOR CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2004, el resultado 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, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, se emite por separado

Quito, DM. 29 de abril de 2005



Naranjo Holguin Cía. Ltda.
RNAE - 357

TELECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2004	2003 (No Auditado)
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos		249,401	114,062
Inversiones Temporales	3	85,251	42,838
Cuentas por Cobrar Comerciales	4	497,498	172,052
Inventarios	5	653,470	619,710
Impuestos Anticipados	6	24,061	27,971
Anticipo proveedores y otras cuentas por cobrar		1,470	5,575
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1,511,150	982,208
PROPIEDADES			
Terrenos y Mejoras	7	12,261	12,261
Vehículos	7	82,992	82,992
Muebles y Enseres	7	36,074	61,310
Equipo de Computo	7	34,222	
Total		165,549	156,563
(-) Depreciación Acumulada	7	84,041	60,284
Propiedad, Planta y Equipo , Neto		81,508	96,279
OTROS ACTIVOS			
Otras cuentas de Activo		376	400
Otras Inversiones		24	
Depósitos en garantía		2,122	
Otros Activos		2,522	400
TOTAL ACTIVOS		1,595,180	1,078,887

TELECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en U.S. dólares)

		2004	2003
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	8	316,725	348,260
Cuentas por Pagar	9	1,281	8,002
Provisiones Sociales y Deudas al IESS	9	13,542	3,611
Otras Cuentas por Pagar	9	15,306	
Otros Pasivos Corrientes	9	204,167	
Documentos por Pagar	9	104,735	4,927
Provision para Jubilación y Desahucio	10	157,150	120,777
Pasivos Corrientes		812,907	485,578
PATRIMONIO			
Capital Social	11	786	786
Reserva Legal	11	9,314	9,314
Reserva Facultativa	11	292,774	186,930
Resultados Acumulados	11	147,893	147,893
Utilidad para capitalizar	11	81,471	81,471
Utilidad del Ejercicio	12	250,035	166,915
Patrimonio		782,273	593,309
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,595,180	1,078,887

TELECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S. dólares)

	2004	2003 (No Auditado)
VENTAS NETAS	3,206,040	2,517,467
COSTO DE VENTAS	2,325,838	1,817,635
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	880,202	699,831
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		
Gastos de Ventas	233,932	196,133
Gastos de Administración	127,230	108,152
Gastos Generales	289,821	256,167
TOTAL	650,983	560,452
UTILIDAD OPERACIONAL	229,219	139,379
OTROS INGRESOS/GASTOS		
Ingresos no operacionales	20,816	27,536
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	250,035	166,915
15% Participación Trabajadores	37,505	25,037
UTILIDAD ANTES IMP. A LA RENTA	212,530	141,877
25% Impuesto a la Renta	53,132	35,469
UTILIDAD ANTES RESERVAS	159,397	106,408
UTILIDAD NETA	159,397	106,408

TELECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en U.S. dólares)**

DETALLE	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldos al 01-enero-2004	786	4,088	45,913	14,896	65,683
Aumento de Capital					
Distribución de Utilidades				37,358	-
Transferencia de Utilidades		1,490	13,406	14,896	37,358
Utilidad Neta					-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	786	5,578	59,319	37,358	103,041

TELECUADOR CIA. LTDA.
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en U.S. dólares)

2004

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad Neta

250,035

AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Depreciaciones

23,757

Provisión Cuentas Incobrables

5,442

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Clientes

324,866

Otras Cuentas por Cobrar

4,105

Impuestos Anticipados

3,910

Inventarios

-33,760

Pasivo Corriente

-66,928

Proveedores

-31,535

Cuentas por Pagar

-6,721

Provisiones Sociales y Deudas al IESS

-9,931

Otras Cuentas por Pagar

15,306

Documentos por Pagar

99,809

Distribución de Utilidades

-37,358

EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

474,069

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Incremento de Activos no Depreciables

-8,986

EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION

42,413

Aumento/Disminución del Efectivo

507,496

Efectivo a Principio de Año

258,095

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

249,401

TELECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

TELECUADOR CIA. LTDA., se constituyó en Ecuador el 21 de abril de 1965. Su objeto social es la importación, comercialización, distribución y representación de equipos, artefactos, aparatos, implementos y repuestos de video y electrónica.

Es necesario mencionar la difícil situación económica que el país ha venido atravesando, por diferentes aspectos entre los principales: Podemos mencionar la inestabilidad política que ha marcado una recesión preocupante en el Ecuador.

Las tasas de interés no han tenido mayor fluctuación en el año 2004, ubicándose en el 8% tasa activa y en el 4% la tasa pasiva, al 31 de diciembre del 2004 lo cual no incentiva a ahorro ni a la inversión.

El nivel de inflación tuvo una disminución en la economía ecuatoriana, pues en el año 2004 la tasa anual de inflación fue del 2% comparada con la tasa de inflación del año 2003 que fue de 6% , lo cual representa una disminución del 4%

Los índices de precios al consumidor de los cuatro últimos años publicados por el INEC son los siguientes:

AÑO	INDICE
2001	22%
2002	9%
2003	6%
2004	2.75%

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Activos y Pasivos Monetarios: Los activos y pasivos monetarios están expresados en moneda americana, esto concierne a caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar clientes, inversiones y otras cuentas por cobrar. Cuentas por pagar, documentos por pagar y otras cuentas por pagar.

Activos y Pasivos no Monetarios y Patrimonio:- Los activos y pasivos no monetarios están expresados en moneda americana y de igual manera lo que concierne al Patrimonio, esto es capital social y Reservas.

Ingresos y Costos de Ventas:- Los Ingresos se registran de acuerdo a la emisión de facturas, y el costo de ventas es determinado por el sistema contable en base al costo promedio de las mercaderías vendidas.

Valuación de Propiedades y Equipos.- La valuación de los activos fijos está dada por el costo de adquisición, sobre los que se aplica los porcentajes de depreciación establecidos en la Ley.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Esta cuenta representa un depósito a corto plazo en un Banco local, a una tasa de interés anual promedio de 2.31 %, cuyos intereses se capitalizan a su renovación.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El resumen de esta cuenta es como sigue:

	2004	2003 (No Auditado)
Clientes	513,814	182,926
(-) Provisión Incobrables	16,317	10,875
TOTAL	497,498	172,052

5. INVENTARIOS

Un Resumen de la cuenta es como sigue:

	2004	2003 (No Auditado)
Inventarios de repuestos y equipos	624.199	553.986
Inventario Importaciones en tránsito	29.271	65.724
TOTAL	653.470	619.710

6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta está constituida por los anticipos de Impuesto a la Renta y las Retenciones en la fuente que le han sido realizadas a la compañía.

	2004	2003 (No Auditado)
Retenciones en la fuente	24.061	27.971
TOTAL	24.061	27.971

7. PROPIEDADES

El movimiento de los Activos Fijos es como sigue:

	2004	2003 (No Auditado)
Saldos Netos al comienzo del año	165,099	156,563
Adquisiciones	450	
Ventas y/o retiros		
TOTAL	165,549	156,563
(-) Depreciación Acumulada	84,041	60,284
Saldos Netos al 31 de diciembre de 2001	<u>81,508</u>	<u>96,279</u>

8. CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	2004	2003 (No Auditado)
Proveedores Nacionales	103.585	
Proveedores Extranjeros	213.140	
TOTAL	<u>316.725</u>	<u>348.260</u>

9. DEUDAS AL FISCO Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de deudas al fisco y de otras cuentas por pagar se presenta a continuación:

	2004	2003 (No Auditado)
Cuentas por Pagar	1,281	8002
Provisiones Sociales y Deudas al IESS	13,542	3611
Otras Cuentas por Pagar	15,306	
Otros Pasivos Corrientes	204,167	
Documentos por Pagar	104,735	4927
TOTAL	<u>339,031</u>	<u>16,540</u>

10. PROVISION PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

De acuerdo a disposiciones del código de trabajo tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores, los trabajadores que hayan prestado sus servicios en forma continua sin perjuicio de la jubilación que les corresponde como afiliados al IESS, al 31 de diciembre del 2004 la empresa tiene registrada una provisión patronal sustentada en cálculos actuariales preparada por la compañía LOGARITMO S.A.

Los valores registrados en estas cuentas y que constan en cálculo actuarial son:

	2004	2003 (No Auditado)
Provisión Jubilación Patronal	106.678	72.461
Provisión Desahucio	50.472	48.316
TOTAL	<u>157.150</u>	<u>120.777</u>

11. PATRIMONIO

El resumen de esta cuenta es como sigue:

	2004	2003 (No Auditado)
Capital Social	786	786
Reserva Legal	9,314	9,314
Reserva Facultativa	292,774	186,930
Resultados acumulados	147,893	147,893
Utilidad para capitalizar	81,471	81,471
Utilidad del Ejercicio	250,035	166,915
TOTAL	782,273	593,309

Capital Social.- El capital social autorizado consiste de 19.644 participaciones de US\$0,04 cada una.

Accionistas	Capital Suscrito	Número de Participaciones
Industrias e Inversiones Del Austro	189	19.818
Predio de Inversiones Poliar	200	20.936
Predial e Inversiones Boyacá	397	41.501
Total	786	82.256

Reserva Legal.- De acuerdo a la Ley de Compañías se debe apropiar para reserva legal, por lo menos el 5% de la utilidad anual hasta que alcance por lo menos el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede capitalizarse en su totalidad.

Reserva Facultativa.- Corresponde a la apropiación de las utilidades autorizadas en Junta General.

12. UTILIDAD NETA

La distribución de las utilidades fue como sigue:

	2004	2003 (No Auditado)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuestos	250,035	166,915
(-) Participación Trabajadores	37,505	25,037
(-) Impuesto a la Renta	53,132	35,469
Utilidad Neta	159,398	106,408