

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Comware S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Comware S.A. al 31 de diciembre del 2004 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 Comware S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha 16 de febrero del 2004.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comware S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, 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 Comware S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Enero 28, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

COMWARE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		353	744
Inversiones temporales	4	3,214	1,443
Cuentas por cobrar comerciales	5	731	1,666
Inventarios	6	1,807	712
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>119</u>	<u>99</u>
Total activos corrientes		<u>6,224</u>	<u>4,664</u>
ACTIVO FIJO:			
Equipo de computación	7	271	241
Muebles y enseres		31	30
Equipo de oficina		<u>8</u>	<u>8</u>
Total		310	279
Menos depreciación acumulada		<u>245</u>	<u>222</u>
Activo fijo, neto		<u>65</u>	<u>57</u>
OTROS ACTIVOS		<u>4</u>	<u>4</u>
TOTAL		<u>6,293</u>	<u>4,725</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	1,813	779
Anticipos de clientes	9	1,207	282
Participación a trabajadores	10	44	185
Impuesto a la renta	11		158
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>646</u>	<u>681</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,710</u>	<u>2,085</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>161</u>	<u>132</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	257	73
Reserva legal		37	37
Reserva de capital			96
Reserva facultativa			88
Utilidades retenidas		<u>2,128</u>	<u>2,214</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,422</u>	<u>2,508</u>
TOTAL		<u>6,293</u>	<u>4,725</u>

COMWARE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		5,344	8,184
COSTO DE VENTAS	15	<u>4,121</u>	<u>5,971</u>
MARGEN BRUTO		1,223	2,213
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>1,080</u>	<u>1,185</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>143</u>	<u>1,028</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		77	35
Otros ingresos (gastos), neto		<u>101</u>	<u>(10)</u>
Total		<u>178</u>	<u>25</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>321</u>	<u>1,053</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	44	185
Impuesto a la renta	11	<u>63</u>	<u>263</u>
Total		<u>107</u>	<u>448</u>
UTILIDAD NETA		<u>214</u>	<u>605</u>

Ver notas a los estados financieros

COMWARE S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	73	37	96	88	1,609	1,903
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>605</u>	<u>605</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	73	37	96	88	2,214	2,508
Utilidad neta					214	214
Distribución de dividendos					(300)	(300)
Capitalización	<u>184</u>	—	<u>(96)</u>	<u>(88)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>257</u>	<u>37</u>	—	—	<u>2,128</u>	<u>2,422</u>

Ver notas a los estados financieros

COMWARE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,352	7,290
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,251)	(6,596)
Intereses ganados	74	35
Participación a trabajadores	(185)	(133)
Impuesto a la renta	(291)	(202)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>11</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,710</u>	<u>384</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo	(53)	(45)
Precio de venta de activo fijo	20	1
Disminución (incremento) en inversiones temporales	<u>(1,768)</u>	<u>78</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1,801)</u>	<u>34</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(300)</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(391)	418
Comienzo del año	<u>744</u>	<u>326</u>
FIN DEL AÑO	<u>353</u>	<u>744</u>

(Continúa...)

COMWARE S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	214	605
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	25	41
Provisión para cuentas dudosas		130
Provisión para jubilación, neta de pagos	29	72
Reversión de provisión	(90)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,025	(779)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	47	(4)
Inventarios	(1,095)	120
Otros activos		(2)
Cuentas por pagar	1,034	(10)
Anticipos de clientes	983	(116)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(93)	214
Participación a trabajadores	(141)	52
Impuesto a la renta	<u>(228)</u>	<u>61</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,710</u>	<u>384</u>

Ver notas a los estados financieros

COMWARE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Comware S.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y venta de equipos y programas de computación, integración de servicios y soluciones de tecnología informática y de telecomunicaciones para el sector empresarial público y privado.

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.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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:

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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 los bienes o prestación de los servicios.

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

Valuación de Activo Fijo - Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos 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 y equipo de oficina y 3 para equipo de computación.

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 Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

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

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES TEMPORALES

Constituyen inversiones en pólizas de acumulación y depósitos a plazo en instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos hasta marzo del 2005 (marzo del 2004 en el año 2003) que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 0.5% y el 2.15% anual (entre el 0.7% y 1.6% anual en el año 2003).

Al 31 de diciembre del 2004, inversiones por US\$450 mil (US\$760 mil en el año 2003) se encuentran entregadas en garantía para la emisión de garantías financieras a favor de instituciones públicas y privadas (Ver Nota 16).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Equipos de computación	552	1,230
Servicios de mantenimiento	226	234
Equipos de comunicaciones	77	482
Otros	10	11
Provisión para cuentas dudosas	<u>(134)</u>	<u>(291)</u>
Total	<u>731</u>	<u>1,666</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	291	163
Castigos	(67)	(2)
Reversiones	(90)	
Provisión del año	—	<u>130</u>
Saldos al fin del año	<u>134</u>	<u>291</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Importaciones en tránsito	1,624	574
Equipos de cómputo	146	108
Equipos en instalación	55	48
Provisión para obsolescencia	<u>(18)</u>	<u>(18)</u>
Total	<u>1,807</u>	<u>712</u>

7. ACTIVO FIJO

Los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	57	54
Adquisiciones	53	45
Ventas	(20)	(1)
Depreciación	<u>(25)</u>	<u>(41)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>65</u>	<u>57</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,798	722
Proveedores locales	<u>15</u>	<u>57</u>
Total	<u>1,813</u>	<u>779</u>

9. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2004, incluye principalmente US\$948 mil correspondientes al anticipo del 40% entregado por el Banco del Pichincha C.A., en relación con el Contrato de compraventa de equipos, prestación de servicios y licenciamiento de software, celebrado el 26 de noviembre del 2004. El monto total del contrato asciende a US\$2,371 mil.

10. PARTICIPACION 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:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	185	133
Provisión del año	44	185
Pagos efectuados	<u>(185)</u>	<u>(133)</u>
Saldos al fin del año	<u>44</u>	<u>185</u>

11. 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,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	277	868
Gastos no deducibles	65	183
Otros gastos deducibles	<u>(91)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>251</u>	<u>1,051</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>63</u>	<u>263</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	158	97
Provisión del año	63	263
Pagos efectuados	<u>(291)</u>	<u>(202)</u>
Saldos al fin del año	<u>(70)</u>	<u>158</u>

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios	101	189
Beneficios sociales	117	115
Ingresos diferidos	137	100
Impuestos por pagar	56	167
Comisiones	36	39
Otras cuentas por pagar	<u>199</u>	<u>71</u>
Total	<u>646</u>	<u>681</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - 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 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo constituyendo una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 20 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 10 años o más 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 7.69%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	89	60
Provisión del año	<u>20</u>	<u>29</u>
SalDOS al fin del año	<u>109</u>	<u>89</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	
Pagos	(4)	
Provisión del año	<u>13</u>	<u>43</u>
Saldos al fin del año	<u>52</u>	<u>43</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 257,098 acciones (1,835,425 en el año 2003) de US\$1 valor nominal unitario (US\$0.04 en el año 2003).

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Asistencia Técnica	=	<u>325</u>
Servicios	<u>96</u>	<u>96</u>

16. GARANTIAS

La Compañía ha entregado garantías bancarias a clientes, exigidas en los contratos de compra venta y mantenimiento de equipos. Un detalle de los conceptos y cobertura de las garantías se incluye a continuación:

<u>Tipo de garantía</u>	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Buen uso de anticipo	389	996
Fiel cumplimiento de contrato	70	241
Seriedad de oferta	94	79
Otras	<u>2</u>	<u>3</u>
Total	<u>555</u>	<u>1,319</u>

Al 31 de diciembre del 2004 las garantías bancarias están respaldadas con inversiones temporales por US\$450 mil (US\$760 mil en el año 2003).

17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene suscritos y vigentes 30 contratos con empresas del sector público y privado por la prestación de servicios de venta y mantenimiento de los equipos.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 28 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.