

Manuel Arturo Suco Cárdenas

ECONOMISTA & AUDITOR
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

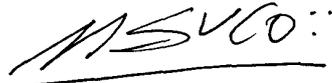
A los señores Accionistas de
SAFIED S.A.
Guayaquil, Ecuador.

He auditado los balances generales adjuntos de SAFIED S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de SAFIED S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SAFIED S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Manuel Suco Cárdenas,
C.P.A. 4.128
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Marzo 19, 2004

SAFIED S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A C T I V O	DIC-2003		DIC-2002	
	\$	% DEL TOTAL	\$	% DEL TOTAL
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	152.455	9,4	119.303	9,8
Inversiones		0,0	30.117	2,5
Cuentas por Cobrar	842.974	51,9	655.107	53,9
Provisión para Cuentas Incobrables	-19.011	-1,2	-10.794	-0,9
Inventarios	264.571	16,3	50.466	4,2
Impuestos Anticipados	30.333	1,9	19.185	1,6
Total	1.271.321	78,3	863.384	71,1
ACTIVO FIJO:				
Total al Costo	74.999	4,6	57.839	4,8
Depreciación Acumulada	26.518	1,6	12.876	1,1
ACTIVO FIJO NETO	48.481	3,0	44.963	3,7
INVERSIONES PERMANENTES	245.000	15,1	245.000	20,2
CARGOS DIFERIDOS	55.547	3,4	57.524	4,7
ACTIVOS INTANGIBLES	4.320	0,3	4.065	0,3
TOTAL DEL ACTIVO	1.624.669	100,0	1.214.936	100,0
ACTIVOS CONTINGENTES	235.200		274.400	
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Otras Ctas. por Pagar	977.516	60,2	571.186	47,0
Participación Laboral	8.397	0,5	8.424	0,7
Impuesto sobre la Renta	11.896	0,7	11.933	1,0
Total	997.808	61,4	591.543	48,7
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Préstamos del Exterior	245.000	15,1	245.000	20,2
TOTAL PASIVO	1.242.808	76,5	836.543	68,9
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Social	330.931	20,4	330.931	27,2
Reserva Legal	3.580	0,2		0,0
Reservas de Capital	11.663	0,7	11.663	1,0
Utilidad del Ejercicio	35.687	2,2	35.800	2,9
Total Patrimonio	381.860	23,5	378.393	31,1
TOTAL PASIVO Y PATRIM. SOCIAL	1.624.669	100,0	1.214.936	100,0
PASIVOS CONTINGENTES	235.200		274.400	

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SAFIED S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2003

	EJERCICIO 2003		EJERCICIO 2002	
	US\$	%	US\$	%
VENTAS NETAS	4.457.852	100,0	3.535.423	100,0
COSTO DE VENTAS:				
Inventario Inicial	48.815	1,1	316.074	8,9
Compras	3.964.699	88,9	2.536.521	71,7
Inventario Final	264.571	5,9	48.815	1,4
Costo de Ventas	3.748.943	84,1	2.803.780	79,3
UTILIDAD BRUTA	708.909	15,9	731.643	20,7
GASTOS DE OPERACION:				
Administración	374.120	8,4	364.141	10,3
Ventas	231.456	5,2	222.761	6,3
Total	605.576	13,6	586.902	16,6
UTILIDAD EN OPERACIONES	103.333	2,3	144.741	4,1
GASTOS FINANCIEROS	-47.627	-1,1	-86.402	-2,4
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	274	0,0	-2.182	-0,1
UTILIDAD ANTES DE PART.LABORAL	55.979	1,3	56.157	1,6
PARTICIPACION LABORAL	-8.397	-0,2	-8.424	-0,2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-11.896	-0,3	-11.933	-0,3
UTILIDAD NETA	35.687	0,8	35.800	1,0

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SAFIED S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

D E T A L L E	AÑO 2003	AÑO 2002
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	35.687	35.800
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	13.643	7.295
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Aumento en Cuentas por Cobrar	-179.649	-275.830
Aumento (Disminuc) en Inventarios	-214.105	265.603
Aumento (disminuc) Otros Act. Corrientes	-11.148	-19.185
Aumento (disminución) en Proveedores	0	-4.734
Aumento en Otras Cuentas por Pagar	406.329	-1.912
Aumento (Disminuc) en Partic. Laboral	-27	3.340
Aumento (Disminuc) en Impto. A la Renta	-37	7.611
FLUJO NETO EN OPERACIONES	50.693	17.987
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento en Activos Fijos	-17.161	2.670
Disminución (Aumento) en Otros Activos	1.723	-30.211
FLUJO NETO EN INVERSIONES	-15.438	-27.541
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago en numerario aumento de capital	0	15.939
Ajustes Cuentas del Patrimonio	0	-750
Dividendos en Efectivo	-32.220	
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	-32.220	15.189
Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	3.035	5.635
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	149.420	143.785
Saldo al final del año	152.455	149.420

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

SAFIED S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

D E T A L L E	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS AL 31 DIC. DEL 2002	378.393	330.930	0	0	11.663	0	35.800
EJERCICIO 2003							
Transferencia Utilidad Ejerc. Anterior	0		3.580			32.220	-35.800
Dividendos en Efectivo	-32.220					-32.220	
Utilidad Neta del Ejercicio	35.687						35.687
TOTAL A DIC. 31 DEL 2003	381.860	330.930	3.580	0	11.663	0	35.687

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SAFIED S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

La empresa se constituyó legalmente, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 28 de Junio del año 1999.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:

La compraventa, distribución, representación, agencias, e Importaciones de televisores, radios, amplificadores, computadoras, máquinas y equipos eléctricos y electrónicos, y sus correspondientes repuestos eléctricos y electrónicos; así como la fabricación de antenas para radios, televisores y antenas en general.

NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en relación a

la contabilización de Inversiones, consolidación de estados financieros, combinaciones de negocios, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de Enero del 2002, a excepción de la NEC-19 relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003, según la Resolución No.03-Q-ICI-003 Emitida por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

e) **IMPUESTO A LA RENTA:**

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

f) **REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:**

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

g) **UTILIDAD NETA POR ACCION:**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	821,739	625,917
Otros	21,235	29,190
Total	842,974	655,107

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercaderías en Almacén	264,571	48,815
Importaciones en Tránsito		1,651
Total	264,571	50,466

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Instalaciones	3,241	3,241
Muebles y Enseres	20,310	19,629
Equipo de Computación	23,043	19,772
Equipo Ambiental	5,293	5,736
Equipo de Seguridad	684	44
Equipos Electrónicos	11,831	5,280
Equipos de Oficina	1,605	1,361
Herramientas	316	
Equipos de Prueba	2,425	2,776
Equipo Mecánico	4,495	
Equipo de Limpieza	838	
Proyecto Nuevo Sistema	918	
Total	74,999	57,839
Depreciación Acumulada	26,518	12,876
Neto	48,481	44,963

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 las Inversiones Permanentes suman US\$245,000 y corresponden en su totalidad a acciones de New Castle Consultants & Investments Inc. compañía de nacionalidad panameña.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los pasivos a largo plazo corresponden a un préstamo del exterior de una compañía panameña, el mismo devenga un interés de 16,0% anual, a 10 años plazo y está registrado en el Banco Central del Ecuador.

NOTA 9.- CAPITAL SUSCRITO:

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 8,273,266 acciones ordinarias y nominativas de 0.04 centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2003 la Compañía NO registra variación en su Capital Suscrito y Pagado.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2003 y del 2002, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

NOTA 11.- RESERVA LEGAL:

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el período de enero 1 al 31 de Diciembre del 2003 la Compañía registra un incremento en la Reserva Legal por el valor de 3,580 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2002.

NOTA 12.-PASIVOS CONTINGENTES:

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 la compañía registra la suma de 235,200 y 274,400 Dólares de los Estados Unidos de América que corresponde a una garantía de un préstamo a una compañía panameña denominada New Castle Consultants & Investments Inc. compañía de nacionalidad panameña.

NOTA 13.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en los años 2002 y 2001, fueron las siguientes:

	2003	2002
Utilidad antes de Part. Laboral	55,979	56,157
Más: Gastos no deducibles	0	0
Participación Laboral	-8,397	-8,424
Utilidad Gravable	47,582	47,733
Impuesto a la Renta	11,896	11,933

Para el año 2003 la Compañía provisionó y pagó el 25.0% de Impuesto a la Renta. En el año 2002 provisionó y pago el 25%.

NOTA 14. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Marzo 19 del 2004), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.


Econ. Manuel Suco Cárdenas
CPA 4128
SC - RNAE No.017

Manuel Arturo Suco Cárdenas

ECONOMISTA & AUDITOR
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
SAFIED S.A.
Guayaquil, Ecuador.

He auditado los balances generales adjuntos de SAFIED S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de SAFIED S.A. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

Fui contratado como auditor externo el 7 de Mayo del 2003.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SAFIED S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador.

Atentamente,

Econ. Manuel Suco Cárdenas,
C.P.A. 4.128
SC-RNAE No.017

Guayaquil, Junio 26, 2003

SAFIED S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVO	DIC-2002		DIC-2001	
	\$	% DEL TOTAL	\$	% DEL TOTAL
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	119.303	9,8	143.785	12,4
Inversiones	30.117	2,5	0	0,0
Cuentas por Cobrar	655.107	53,9	373.239	32,2
Provisión para Cuentas Incobrables	-10.794	-0,9	-4.756	-0,4
Inventarios	50.466	4,2	316.070	27,3
Impuestos Anticipados	19.185	1,6		
Total	863.384	71,1	828.338	71,4
ACTIVO FIJO:				
Total al Costo	57.839	4,8	61.068	5,3
Depreciación Acumulada	12.876	1,1	6.140	0,5
ACTIVO FIJO NETO	44.963	3,7	54.928	4,7
INVERSIONES PERMANENTES	245.000	20,2	245.000	21,1
CARGOS DIFERIDOS	57.524	4,7	29.493	2,5
ACTIVOS INTANGIBLES	4.065	0,3	1.885	0,2
TOTAL DEL ACTIVO	1.214.936	100,0	1.159.644	100,0
ACTIVOS CONTINGENTES	274.400			
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
proveedores	0	0,0	4.734	0,4
Otras Ctas. por Pagar	571.186	47,0	573.100	49,4
Participación Laboral	8.424	0,7	5.084	0,4
Impuesto sobre la Renta	11.933	1,0	4.322	0,4
Total	591.543	48,7	587.240	50,6
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Préstamos del Exterior	245.000	20,2	245.000	21,1
TOTAL PASIVO	836.543	68,9	832.240	71,8
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Social	330.931	27,2	165.465	14,3
Reserva Legal		0,0	3.615	0,3
Reserva Facultativa		0,0	3.615	0,3
Reservas de Capital	11.663	1,0	87.966	7,6
Utilidades no Distribuidas		0,0	42.253	3,6
Utilidad del Ejercicio	35.800	2,9	24.490	2,1
Total Patrimonio	378.393	31,1	327.404	28,2
TOTAL PASIVO Y PATRIM.SOCIAL	1.214.936	100,0	1.159.644	100,0
PASIVOS CONTINGENTES	274.400			

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SAFIED S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2002

	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
	US\$	%	US\$	%
VENTAS NETAS	3.535.423	100,0	2.210.864	100,0
COSTO DE VENTAS:				
Inventario Inicial	316.074	8,9	81.713	3,7
Compras	2.536.521	71,7	1.859.638	84,1
Inventario Final	48.815	1,4	316.070	14,3
Costo de Ventas	2.803.780	79,3	1.625.281	73,5
UTILIDAD BRUTA	731.643	20,7	585.583	26,5
GASTOS DE OPERACION:				
Administración & Ventas	586.902	16,6	473.072	21,4
Total	586.902	16,6	473.072	21,4
UTILIDAD EN OPERACIONES	144.741	4,1	112.511	5,1
GASTOS FINANCIEROS	-86.402	-2,4	-78.520	-3,6
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	-2.182	-0,1	-95	0,0
UTILIDAD ANTES DE PART.LABORAL	56.157	1,6	33.896	1,5
PARTICIPACION LABORAL	-8.424	-0,2	-5.084	-0,2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-11.933	-0,3	-4.322	-0,2
UTILIDAD NETA	35.800	1,0	24.490	1,1

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SAFIED S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

D E T A L L E	AÑO 2002	AÑO 2001
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	35.800	24.490
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	7.295	4.540
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Aumento en Cuentas por Cobrar	-275.830	-177.068
Aumento (Disminuc) en Inventarios	265.603	-77.081
Aumento (disminuc) Otros Act. Corrientes	-19.185	0
Aumento (disminución) en Proveedores	-4.734	-250.456
Aumento en Otras Cuentas por Pagar	-1.912	421.171
Aumento (Disminuc) en Partic. Laboral	3.340	-1.323
Aumento (Disminuc) en Impto. A la Renta	7.611	-4.755
FLUJO NETO EN OPERACIONES	17.987	-60.482
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento en Activos Fijos	2.670	-51.114
Disminución (aumento) Inversiones Perman.	0	50.000
Disminución (Aumento) en Otros Activos	-30.211	3.540
FLUJO NETO EN INVERSIONES	-27.541	2.426
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminuc) en Pasivos a Largo Plazo	0	-19.251
Pago en numerario aumento de capital	15.939	
Ajustes Cuentas del Patrimonio	-750	-1.582
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	15.189	-20.833
Aumento neto en Caja y Bancos e Inver- siones Temporales	5.635	-78.889
4. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	143.785	222.674
Saldo al final del año	149.420	143.785

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

SAFIED S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

D E T A L L E	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS AL 31 DIC. DEL 2001	327.404	165.465	3.615	3.615	87.966	42.253	24.490
EJERCICIO 2002							
Transferencia Utilidad Ejerc.Anterior	0		2.880			21.610	-24.490
Aumento de Capital	15.939	165.465	-6.495	-3.614	-76.300	-63.117	
Ajustes	-750			-1	-3	-746	
Utilidad Neta del Ejercicio	35.800						35.800
TOTAL A DIC.31 DEL 2002	378.394	330.931	0	0	11.663	0	35.800

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SAFIED S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002
Expresados en dólares de USA

NOTA 1.-DESCRIPCION DE LA COMPAÑIA:

La empresa se constituyó legalmente, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador el 28 de Junio del año 1999.

NOTA 2.- OPERACIONES:

Sus principales actividades son:
La compraventa, distribución, representación, agencias, e Importaciones de televisores, radios, amplificadores, computadoras, máquinas y equipos eléctricos y electrónicos, y sus correspondientes repuestos eléctricos y electrónicos; así como la fabricación de antenas para radios, televisores y antenas en general.

NOTA 3.- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de contabilidad que aplica la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en relación a

la contabilización de Inversiones, consolidación de estados financieros, combinaciones de negocios, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de Enero del 2002, a excepción de la NEC-19 relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003, según la Resolución No.03-Q-ICI-003 Emitida por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

a) INVERSIONES TEMPORALES:

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado y se considera como equivalentes de efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

b) INVENTARIOS:

Los inventarios de mercaderías son valorados por el método de Costo Promedio.

c) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - ACTIVOS FIJOS :

Los activos fijos se registran al costo de compra y el gasto por depreciación se registra en los resultados del ejercicio respectivo.

La depreciación es calculada en base a la estimación de la vida útil de los activos correspondientes.

d) PARTICIPACION DE TRABAJADORES:

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.

e) **IMPUESTO A LA RENTA:**

El Impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

f) **REGISTROS CONTABLES Y UNIDAD MONETARIA:**

Los registros contables de la compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000.

g) **UTILIDAD NETA POR ACCION:**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2002	<u>2001</u>
Clientes	625,917	364.084
Otros	29,190	9,155
Total	655,107	373,239

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Mercaderías en Almacén	48,815	316,070
Importaciones en Tránsito	1,651	0
Total	50,466	316,070

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2002 y 2001, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Instalaciones	3,241	967
Equipo de Computación	19,772	
Equipo Ambiental	5,736	1,667
Equipo de Seguridad	44	44
Equipos Electrónicos	5,280	10,162
Equipos de Oficina	1,361	70
Muebles y Enseres	19,629	11,343
Equipos de Prueba	2,776	408
Equipo Mecánico		4,495
Adecuaciones de Piso		10,993
Adecuaciones Planta Baja		20,919
Total	57,839	61,068
Depreciación Acumulada	12,876	6,140
Neto	44,963	54,928

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de Diciembre del 2002 las Inversiones Permanentes suman US\$245,000 y corresponden en su totalidad a acciones de New Castle Consultants & Investments Inc. compañía de nacionalidad panameña.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO:

Al 31 de Diciembre del 2002, los pasivos a largo plazo corresponden a un préstamo del exterior de una compañía panameña, el mismo devenga un interés de 16,0% anual, a 10 años plazo y está registrado en el Banco Central del Ecuador.

NOTA 9.- CAPITAL SUSCRITO:

Al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía tiene un capital suscrito y pagado de 8,273,266 acciones ordinarias y nominativas de 0.04 centavos de dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2002 la Compañía, registra un aumento en su capital suscrito por US\$165,465.32, de los cuales se ha pagado US\$149,526 utilizando cuentas patrimoniales. El saldo se pagará en el plazo de un año a partir de la inscripción de la Escritura del aumento de capital en el Registro Mercantil. La Escritura de Aumento de Capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 23 de Septiembre del año 2002.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2002, la Compañía no registra transacciones con cuentas de resultados.

NOTA 11.- RESERVA LEGAL:

De acuerdo a la Ley de Compañías, un mínimo del 10.0 % de la Utilidad Neta anual debe apropiarse a una cuenta de Reserva Legal hasta que ésta acumule por lo menos al 50.0 % del Capital Suscrito y Pagado. Esta Reserva Legal no es disponible para el reparto en efectivo a los accionistas, pero puede utilizarse para realizar aumentos del Capital Social.

En el periodo de enero 1 al 31 de Diciembre del 2002 la Compañía registra un incremento en la Reserva Legal por el valor de 2,880 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2001.

En el pago del aumento del capital suscrito fue utilizado la suma de 6,495 Dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 12.-PASIVOS CONTINGENTES:

Al 31 de Diciembre del 2002 la compañía registra la suma de 274,400 Dólares de los Estados Unidos de América que corresponde a una garantía de un préstamo a una compañía panameña denominada New Castle Consultants & Investments Inc. compañía de nacionalidad panameña.

NOTA 13.-IMPUESTO SOBRE LA RENTA:

De acuerdo a la Legislación Tributaria vigente, el impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta es del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE-TRIBUTARIO:

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto la renta en los años 2002 y 2001, fueron las siguientes:

	2002	2001
Utilidad antes de Part. Laboral	56,157	33,896
Más: Gastos no deducibles	0	0
Participación Laboral	-8,424	-5,084
Utilidad Gravable	47,733	28,812
Impuesto a la Renta	11,933	4,322

Para el año 2002 la Compañía provisionó y pagó el 25.0% de Impuesto a la Renta. En el año 2001 provisionó y pago el 15%. La utilidad del ejercicio 2001 fue utilizada en el pago del aumento de capital realizado en el año 2002.

NOTA 14. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Junio 26 del 2003), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.

Econ. Manuel Suco Cárdenas

CPA 4128

SC - RNAE No.017