

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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, variaciones en el patrimonio 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,

MSUCO:

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

Guayaquil, Marzo 21, 2005



SAFIED S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

A C T I V O	DIC-2004		DIC-2003	
	\$	% DEL TOTAL	\$	% DEL TOTAL
CORRIENTE:				
Caja y Bancos	168,721	10.8	152,455	9.4
Cuentas por Cobrar <i>deuda</i>	1,159,568	74.2	842,974	51.9
Provisión para Cuentas Incobrables	-29,302	-1.9	-19,011	-1.2
Inventarios	137,045	8.8	264,571	16.3
Impuestos Anticipados	33,570	2.1	30,333	1.9
Total	1,469,602	94.0	1,271,321	78.3
ACTIVO FIJO:				
Total al Costo	129,218	8.3	74,999	4.6
Depreciación Acumulada	40,920	2.6	26,518	1.6
ACTIVO FIJO NETO	88,297	5.6	48,481	3.0
INVERSIONES PERMANENTES	0	0.0	245,000	15.1
CARGOS DIFERIDOS	0	0.0	55,547	3.4
ACTIVOS INTANGIBLES	5,657	0.4	4,320	0.3
TOTAL DEL ACTIVO	1,563,556	100.0	1,624,669	100.0
PASIVO Y PATRIMONIO SOCIAL				
PASIVO CORRIENTE:				
Otras Ctas. por Pagar	1,155,966	73.9	977,516	60.2
Participación Laboral	8,677	0.6	8,397	0.5
Impuesto sobre la Renta	12,293	0.8	11,896	0.7
Total	1,176,936	75.3	997,808	61.4
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Préstamos del Exterior	0	0.0	245,000	15.1
TOTAL PASIVO	1,176,936	75.3	1,242,808	76.5
PATRIMONIO SOCIAL:				
Capital Social	330,931	21.2	330,931	20.4
Reserva Legal	7,149	0.5	3,580	0.2
Reservas de Capital	11,663	0.7	11,663	0.7
Utilidad del Ejercicio	36,878	2.4	35,687	2.2
Total Patrimonio	386,620	24.7	381,860	23.5
TOTAL PASIVO Y PATRIM. SOCIAL	1,563,556	100.0	1,624,669	100.0

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

SAFIED S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
EJERCICIO 2004

	EJERCICIO 2004		EJERCICIO 2003	
	US\$	%	US\$	%
VENTAS NETAS	5,018,751	100.0	4,457,852	100.0
COSTO DE VENTAS:				
Inventario Inicial	264,571	5.3	48,815	1.1
Compras	3,963,944	79.0	3,964,699	88.9
Inventario Final	-137,045	-2.7	264,571	5.9
Costo de Ventas	4,091,470	81.5	3,748,943	84.1
UTILIDAD BRUTA	927,281	18.5	708,909	15.9
GASTOS DE OPERACION:				
Administración	552,775	11.0	374,120	8.4
Ventas	269,969	5.4	231,456	5.2
Total	822,744	16.4	605,576	13.6
UTILIDAD EN OPERACIONES	104,538	2.1	103,333	2.3
GASTOS FINANCIEROS	-47,455	-0.9	-47,627	-1.1
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	765	0.0	274	0.0
UTILIDAD ANTES DE PART.LABORAL	57,848	1.2	55,979	1.3
PARTICIPACION LABORAL	-8,677	-0.2	-8,397	-0.2
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-12,293	-0.2	-11,896	-0.3
UTILIDAD NETA	36,878	0.7	35,687	0.8

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SAFIED S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
1. FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
Utilidad Neta	36,878	35,687
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON LOS RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones	15,284	13,643
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS-		
Aumento en Cuentas por Cobrar	-306,303	-179,649
Aumento(Disminuc) en Inventarios	127,525	-214,105
Aumento (disminuc) Otros Act. Corrientes	-3,237	-11,148
Aumento en Cuentas por Pagar	178,449	406,329
Aumento (Disminuc) en Partic. Laboral	280	-27
Aumento (Disminuc) en Impto. A la Renta	397	-37
FLUJO NETO EN OPERACIONES	49,275	50,693
2. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento en Activos Fijos	-55,100	-17,161
Disminución (Aumento)en Otros Activos	299,210	1,723
FLUJO NETO EN INVERSIONES	244,110	-15,438
3. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminuc) en Pasivo Largo Plazo	-245,000	0
Dividendos en Efectivo	-32,118	-32,220
FLUJO NETO EN FINANCIAMIENTO	-277,118	-32,220
Aumento neto en Caja y Bancos e Inversiones Temporales	16,267	3,035
4.EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES:		
Saldo al Inicio del Año	152,455	149,420
Saldo al final del año	168,721	152,455

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros

SAFIED S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO SOCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

DETALLE	PATRIMONIO SOCIAL	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVAS DE CAPITAL	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	PERDIDAS Y GANANCIAS
SALDOS AL 31 DIC. DEL 2003	381,860	330,930	3,580	0	11,663	0	35,687
EJERCICIO 2004							
Transferencia Utilidad Ejerc. Anterior	0		3,569			32,118	-35,687
Dividendos en Efectivo	-32,118					-32,118	
Utilidad Neta del Ejercicio	36,878						36,878
TOTAL A DIC. 31 DEL 2004	386,620	330,930	7,149	0	11,663	0	36,878

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

SAFIED S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004
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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de información Financieras (NIIF). En aquellas situaciones específicas que no estén considerados por la NEC, se recomienda que las NIIF

provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

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 y puede diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	1,094,555	821,739
Otros	65,013	21,235
Total	1,159,568	842,974

NOTA 5.- INVENTARIOS:

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mercaderías en Almacén	137,045	264,571
Importaciones en Tránsito		
Total	137,045	264,571

NOTA 6.- ACTIVO FIJO:

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los activos fijos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Instalaciones	11,073	3,241
Muebles y Enseres	36,688	20,310
Equipo de Computación	49,748	23,043
Equipo Ambiental	7,235	5,293
Equipo de Seguridad	3,576	684
Equipos Electrónicos	11,367	11,831
Equipos de Oficina	2,037	1,605
Herramientas	199	316
Equipos de Prueba	1,963	2,425
Equipo Mecánico	4,495	4,495
Equipo de Limpieza	838	838
Proyecto Nuevo Sistema		918
Total	129,218	74,999
Depreciación Acumulada	40,920	26,518
Neto	88,298	48,481

NOTA 7.- INVERSIONES PERMANENTES:

✓ Al 31 de Diciembre del 2004 la Compañía NO registra invermanentes permanentes. A diciembre 31 del 2003 las Inversiones Permanentes sumaban US\$245,000 y correspondían 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 2004 la Compañía NO registra Pasivos a Largo Plazo. A Diciembre 31 del 2003, los pasivos a largo plazo sumaban 245,000 dólares de los Estados Unidos de América y correspondían a un préstamo del exterior de una compañía panameña, el mismo devengaba un interés de 16,0% anual, a 10 años plazo y estaba registrado en el Banco Central del Ecuador.

NOTA 9.- CAPITAL SUSCRITO:

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 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 2004 la Compañía NO registra variación en su Capital Suscrito y Pagado.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del año 2003 la Compañía también 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 2004 y del 2003, 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 2004 la Compañía registra un incremento en la Reserva Legal por el valor de 3,569 Dólares de los Estados Unidos de América, que corresponde a la transferencia sobre la utilidad Neta del ejercicio 2003.

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

NOTA 12.-PASIVOS CONTINGENTES:

Al 31 de Diciembre del 2004 la Compañía NO registra Pasivos Contingentes. Al 31 de Diciembre del 2003 la Compañía registraba un pasivo contingente por 235,200 Dólares de los Estados Unidos de América que correspondía a una garantía de un préstamo a una compañía panameña denominada New Castle Consultants.

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 2004 y 2003, fueron las siguientes:

	2004	2003
Utilidad antes de Part. Laboral	57,848	55,979
Más: Gastos no deducibles	0	0
Participación Laboral	-8,677	-8,397
Utilidad Gravable	49,171	47,582
Impuesto a la Renta	12,293	11,896

Para el año 2004 la Compañía provisionó y pagó el 25.0% de Impuesto a la Renta. En el año 2003 provisionó y pago el 25%.

NOTA 14. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de emisión de este Reporte por parte del Auditor Externo (Marzo 21 del 2005), no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto relevante en sus estados financieros.

MS::

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