

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

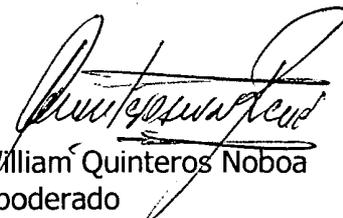
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.

Quito, 28 de abril del 2004

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- Tal como se indica en la nota 2 (Inventarios), al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía no mantiene un sistema de valoración de inventarios, determinado por el costo específico de la factura más los gastos de desaduanización, que permita liquidar y registrar en un kárdex contable valorando todas las cantidades adquiridas en el período, cuyos consumos serán registrados en el costo de ventas. El efecto en el inventario y costo de ventas no ha sido determinado.

- 4.- En nuestra opinión, excepto por el asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Nro. de Registro en la Superintendencia
de Compañía:60


William Quinteros Noboa
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 29828

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	102.143	19.275
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	822.619	755.069
Inventarios (Nota 6)	<u>580.012</u>	<u>592.300</u>
Total Activos Corrientes	1'504.774	1'366.644
<u>Propiedades, Planta y Equipos</u> (Nota 7)		
Terrenos	5.338	4.642
Edificios	56.356	30.462
Instalaciones y Adecuaciones	66.243	66.123
Muebles y Enseres	42.628	41.776
Equipos de Oficina	4.391	4.361
Maquinaria y Equipos	32.583	10.583
Equipo de Computación	8.452	5.786
Vehículos	134.593	145.191
Otros	<u>8.666</u>	<u>7.355</u>
Subtotal	359.250	316.279
Depreciación Acumulada	<u>(148.542)</u>	<u>(110.173)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	210.708	206.106
Activos Diferidos	<u>1.431</u>	<u>20.730</u>
Total	<u>1'716.913</u>	<u>1'593.480</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 8)	442.610	235.155
Cuentas por Pagar (Nota 9)	1'143.439	1'174.288
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>14.559</u>	<u>6.888</u>
Total Pasivos Corrientes	1'600.608	1'416.331
Pasivos a Largo Plazo (Nota 13)	<u>-</u>	<u>90.825</u>
Total Pasivos	1'600.608	1'507.156
<u>Patrimonio</u>		
Capital Social (Nota 14)	50.000	2.000
Reserva Legal	2.360	2.360
Reserva Facultativa	69	69
Reserva de Capital (Nota 15)	72.911	72.911
Reserva por Valuación	25.295	-
(Pérdida) Utilidad Acumulada	(40.356)	49.340
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	<u>6.026</u>	<u>(40.356)</u>
Total Patrimonio	<u>116.305</u>	<u>86.324</u>
Total	<u>1'716.913</u>	<u>1'593.480</u>

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Aporte para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Resultados Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	2.000	-	2.360	69	72.911	-	45.562	15.278	138.180
Apropiación utilidades, 2001	-	-	-	-	-	-	15.278	(15.278)	-
Compensación de cuentas por cobrar socios	-	-	-	-	-	-	(11.500)	-	(11.500)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(40.356)	(40.356)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2.000	-	2.360	69	72.911	-	49.340	(40.356)	86.324
Transferencia a resultados acumuladas	-	-	-	-	-	-	(40.356)	40.356	-
Aporte de socios	-	48.000	-	-	-	-	-	-	48.000
Aumento de capital	48.000	(48.000)	-	-	-	-	-	-	-
Valuación de activos fijos	-	-	-	-	-	25.295	-	-	25.295
Ajuste baja activo fijo en proceso de integración	-	-	-	-	-	-	(19.826)	-	(19.826)
Ajuste de retenciones en la fuente	-	-	-	-	-	-	(29.514)	-	(29.514)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.026	6.026
Saldos finales al 31 de diciembre del 2003	<u>50.000</u>	<u>-</u>	<u>2.360</u>	<u>69</u>	<u>72.911</u>	<u>25.295</u>	<u>(40.356)</u>	<u>6.026</u>	<u>116.305</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes	3'376.844	3'544.877
Pagado a proveedores y empleados	(3'381.767)	(3'506.177)
Otros gastos, neto	<u>(55.022)</u>	<u>(33.205)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación.	(59.945)	5.495
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de propiedades y equipos	(27.530)	(60.156)
Ventas y/o retiros de propiedades y equipos	<u>5.713</u>	<u>1.519</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión.	(21.817)	(58.637)
<u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Obtención de obligaciones bancarias, neto	207.455	92.178
Pago de obligaciones a largo plazo, neto	(90.825)	(52.723)
Aporte de capital	<u>48.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>164.630</u>	<u>39.455</u>
Aumento (Disminución) del Flujo del Efectivo	82.868	(13.687)
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	<u>19.275</u>	<u>32.962</u>
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	<u>102.143</u>	<u>19.275</u>

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Conciliación de la Utilidad con el Efectivo Neto</u>		
<u>Utilizado en Actividades de Operación:</u>		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	6.026	(40.356)
Ajustes para Conciliar la Utilidad (Pérdida) con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciación de activos fijos	44.520	53.458
Provisión de cuentas incobrables	2.301	2.288
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(97.064)	(225.869)
Disminución (aumento) en inventarios	12.288	(189.909)
Disminución en otros activos	19.299	2.093
(Disminución) de cuentas por pagar	(54.986)	404.022
Aumento (disminución) en gastos acumulados	<u>7.671</u>	<u>(232)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(59.945)</u>	<u>5.495</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda., se constituyó en el Ecuador el 11 de abril de 1978 con el objeto social de elaborar, importar, exportar y comercializar papel, cuadernos, libretas y más productos de papel.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando los beneficios significativos han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo específico de las facturas de compras locales e importadas, cuyo control se realiza extra contablemente por tipo de inventario adquirido. La valoración no se encuentra dada por un sistema específico que costee a toda la mercadería adquirida (de primera, segunda y tercera calidad).

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de la propiedad, planta y equipo se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Edificios	5%
Instalaciones y Adecuaciones	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Maquinaria y Equipos	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

Participación a Trabajadores

Las leyes laborales de la República del Ecuador, requieren que las compañías distribuyan entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las Compañías Limitadas transfieran a reserva legal, por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 20% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2003 está pendiente la apropiación del 5% de la utilidad neta obtenida, debido a que tal apropiación debe ser aprobada por los socios.

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 3 – Indices de Precios al Consumidor

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con periodos anteriores. El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	1.394	908
Bancos	<u>100.749</u>	<u>18.367</u>
Total	<u>102.143</u>	<u>19.275</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	737.437	603.873
Empleados	7.869	13.127
Crédito tributario	81.031	67.733
Otros	3.891	75.914
Provisión para cuentas incobrables	<u>(7.609)</u>	<u>(5.578)</u>
Total	<u>822.619</u>	<u>755.069</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el ejercicio económico 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	(5.578)	(4.444)
Provisión del año	(2.301)	(2.288)
Castigos	270	1.526
Ajustes	<u>—</u>	<u>(372)</u>
Saldo al final del año	<u>(7.609)</u>	<u>(5.578)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercadería	571.007	587.785
Importaciones en tránsito	<u>9.005</u>	<u>4.515</u>
Total	<u>580.012</u>	<u>592.300</u>

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las Propiedades, Planta y Equipos durante el ejercicio económico 2003 y 2002, fue como sigue:

	Saldo Final 2001	Adiciones	Ventas	Bajas	Ajustes	Saldo Final 2002	Adiciones	Ventas	Ajustes	Saldo Final 2003
Terrenos	4.642	-	-	-	-	4.642	-	-	696	5.338
Edificios	30.462	-	-	-	-	30.462	-	-	25.894	56.356
Instalaciones y Adecuaciones	66.123	-	-	-	-	66.123	-	-	120	66.243
Muebles y Enseres	47.107	743	-	(5.618)	(456)	41.776	852	-	-	42.628
Equipos de Oficina	2.357	2.004	-	-	-	4.361	30	-	-	4.391
Maquinaria y Equipos	181.572	-	-	(170.989)	-	10.583	22.000	-	-	32.583
Equipo de Computación	9.072	3.552	-	(6.827)	(11)	5.786	2.666	-	-	8.452
Vehículos	92.041	51.992	-	-	1.158	145.191	-	(12.377)	1.779	134.593
Otros	5.833	1.865	(1.519)	-	1.176	7.355	1.982	(810)	139	8.666
Subtotal	439.209	60.156	(1.519)	(183.434)	1.867	316.279	27.530	(13.187)	28.628	359.250
Depreciación Acumulada	<u>(239.449)</u>	<u>(53.458)</u>	<u>-</u>	<u>176.206</u>	<u>6.528</u>	<u>(110.173)</u>	<u>(44.520)</u>	<u>7.474</u>	<u>(1.323)</u>	<u>(148.542)</u>
Total	<u>199.760</u>	<u>6.698</u>	<u>(1.519)</u>	<u>(7.228)</u>	<u>8.395</u>	<u>206.106</u>	<u>(16.990)</u>	<u>(5.713)</u>	<u>27.305</u>	<u>210.708</u>

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 8 – Obligaciones Bancarias

Las Obligaciones Bancarias corresponden a préstamos sobre firmas aceptadas con vencimientos de 1 año a una tasa de interés promedio del 16% y del 18% anual, para el año 2003 y 2002, respectivamente.

Un detalle de las obligaciones mantenidas con instituciones bancarias, detallamos a continuación:

<u>Institución</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Pichincha	344.610	235.155
Banco Pacífico	<u>98.000</u>	<u>-</u>
Total	<u>442.610</u>	<u>235.155</u>

Nota 9 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	997.682	992.562
Comisiones por pagar	-	13.667
Impuesto al valor agregado - IVA	30.254	21.849
Retenciones en la fuente	1.216	538
Otras cuentas por pagar	<u>114.287</u>	<u>145.672</u>
Total	<u>1'143.439</u>	<u>1'174.288</u>

Nota 10 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	11.934	6.888
Participación de trabajadores	1.298	-
Impuesto a la renta	<u>1.327</u>	<u>-</u>
Total	<u>14.559</u>	<u>6.888</u>

Nota 11 – Participación a Trabajadores

La conciliación de la utilidad según estados financieros por el año 2001 (pérdida para el año 2002) y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	<u>8.651</u>	<u>(40.356)</u>
Base de cálculo	<u>8.651</u>	<u>-</u>
15% participación trabajadores	<u>1.298</u>	<u>-</u>

Nota 12 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros por el año 2003 (pérdida para el año 2002) y la base de cálculo del Impuesto a la Renta, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio económico	8.651	(40.356)
<u>Menos:</u>		
Participación trabajadores	(1.298)	-
Amortizaciones pérdidas tributarias	2.162	-
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>116</u>	<u>118</u>
Base de cálculo (pérdida tributaria)	<u>5.307</u>	<u>(40.238)</u>
25% Impuesto a la renta	1.327	-
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	<u>(28.525)</u>	<u>(57.849)</u>
Crédito tributario	<u>(27.198)</u>	<u>(57.849)</u>

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 13 – Pasivos a Largo Plazo

El detalle de los Pasivos a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha	-	-
Socios	-	<u>90.825</u>
Total	<u>-</u>	<u>90.825</u>

Nota 14 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social suscrito y pagado está constituido por 50 mil participaciones ordinarias y nominativas de U.S.\$ 0.04 cada una de valor nominal unitario.

El 23 de octubre del 2003 se aumentó el capital social a US\$ 50.000 con aportes de socios, por lo que al 31 de diciembre del 2003 el capital social suscrito y pagado está constituido por 1'250.000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 de valor nominal unitario.

Nota 15 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Nota 16 – Garantías Asignadas

La compañía ha garantizado las obligaciones bancarias con los siguientes activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Institución</u>	<u>Activo Garantizado</u>	<u>Cuantía</u>	
Banco del Pichincha	Lote de terreno # 44 y Construcción ubicado en la Urb. Cristiana de los Aceitunos N2-53 y Carrera Primera - Sector Parque de los Recuerdos, Quito - Ecuador.		Indeterminada
	Lote de terreno y construcción ubicado en la Urbanización Franco, Rodrigo de Triana N26 -153 y Orellana, Quito - Ecuador.		Indeterminada
	Departamento # 11 y estacionamiento 19/20, del Edificio Montreal, ubicado en la Eloy Alfaro 2012 y Suiza, Quito - Ecuador.		Indeterminada
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pacífico	Prenda Industrial 523672	1.520	1.520
	Prenda Industrial 523702	1.200	1.200
	Prenda Industrial 523704	1.240	1.240
	Prenda Industrial 523706	5.800	5.800
	Prenda Industrial 525908	2.320	2.320
	Prenda Industrial 524354	63.460	44.740
	Hipoteca 524490	<u>171.534</u>	<u>155.940</u>
Total		<u>247.074</u>	<u>212.760</u>

Bienes prendados e hipotecados: Terreno y Villa 14 Mz 82 Tungurahua No. 1010 entre Clemente Ballén y 10 de Agosto (Guayaquil), Lote de terreno No. 68 calle Los Helechos Urb. Santa Lucía Parroquia Cotacollao, Montacargas Crown W -10 (gris), Montacargas Toyota (amarillo), Wolswagen Vento año 1995 placa PRW-449, Automóvil Nissan Cabstar año 1985 (Furgón) placa PHJ-170, Máquina convertidora Beck – (Alemana).

Las prendas industriales y las hipotecas sobre estos bienes son mantenidas vigentes por la administración de la compañía, para futuras contrataciones de obligaciones.