



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores de
Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.

Quito, 13 de abril del 2006

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los Socios 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 de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores 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.- Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no mantenía un sistema de valoración de inventarios, determinado por el costo específico de la factura más los gastos de desaduanización. A partir de julio del 2004, la Compañía adquirió un sistema integrado, permitiendo controlar el costo de compras y ventas del inventario.
- 4.- En nuestra opinión, excepto por el asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	78,981	41,468
Cuentas por Cobrar, Neto (Nota 5)	1'302,744	911,623
Inventarios (Nota 6)	1'052,314	993,050
Gastos Anticipados	<u>2,072</u>	<u>2,869</u>
Total Activos Corrientes	2'436,111	1'949,010
<u>Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)</u>		
Terrenos	5,338	5,338
Edificios	56,356	56,356
Instalaciones y Adecuaciones	67,846	66,453
Muebles y Enseres	10,526	10,438
Equipos de Oficina	7,064	6,650
Maquinaria y Equipos	33,280	33,280
Equipo de Computación	9,239	9,587
Vehículos	178,291	138,152
Otros	<u>13,087</u>	<u>13,259</u>
Subtotal	381,027	339,513
Depreciación Acumulada	<u>(188,226)</u>	<u>(141,471)</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, Neto	192,801	198,042
Otros Activos (Nota 8)	<u>100,700</u>	<u>100,700</u>
Total Activos	<u>2'729,612</u>	<u>2'247,752</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	484,368	163,567
Cuentas por Pagar (Nota 10)	2'045,769	1'916,064
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>49,051</u>	<u>24,132</u>
Total Pasivos Corrientes	2'579,188	2'103,763
Obligaciones Bancarias a largo plazo (Nota 9)	<u>17,288</u>	-
Total Pasivos	2'596,476	2'103,763
<u>Patrimonio de los Socios</u>		
Capital Social (Nota 14)	50,000	50,000
Reserva Legal	4,916	2,360
Reserva Facultativa	69	69
Reserva de Capital	72,911	72,911
Reserva por Valuación	25,295	25,295
Resultados Acumulados	<u>(20,055)</u>	<u>(6,646)</u>
Total Patrimonio de los Socios	<u>133,136</u>	<u>143,989</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Socios	<u>2'729,612</u>	<u>2'247,752</u>

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ingresos y Costos:</u>		
Ventas, netas	5'515,360	4'822,385
Costo de Ventas	<u>(4'713,153)</u>	<u>(4'046,634)</u>
Utilidad Bruta	802,207	775,751
<u>Gastos Operacionales:</u>		
Gastos de Administración	(324,569)	(355,722)
Gastos Generales	<u>(332,650)</u>	<u>(312,865)</u>
Total Gastos Operacionales	<u>(657,219)</u>	<u>(668,587)</u>
Utilidad Operacional	144,988	107,164
<u>Otros Ingresos (Gastos):</u>		
Intereses	(44,090)	(85,148)
Otros, neto	<u>(63,078)</u>	<u>18,070</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	<u>(107,168)</u>	<u>(67,078)</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	37,820	40,086
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 12)	(5,673)	(6,013)
Impuesto a la Renta (Nota 13)	<u>(27,117)</u>	<u>(6,389)</u>
Total	<u>(32,790)</u>	<u>(12,402)</u>
Utilidad Neta	5,030	27,684

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	50,000	2,360	69	72,911	25,295	(34,330)	116,305
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	<u>27,684</u>	<u>27,684</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>50,000</u>	<u>2,360</u>	<u>69</u>	<u>72,911</u>	<u>25,295</u>	<u>(6,646)</u>	<u>143,989</u>
Otros ajustes	(1) -	-	-	-	-	(13,879)	(13,879)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(2,004)	(2,004)
Ajuste a la Reserva Legal	-	2,556	-	-	-	(2,556)	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	<u>5,030</u>	<u>5,030</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>50,000</u>	<u>4,916</u>	<u>69</u>	<u>72,911</u>	<u>25,295</u>	<u>(20,055)</u>	<u>133,136</u>

(1) Corresponde a la compensación de cuentas por cobrar comerciales contra las utilidades de los años 2003 y 2004.

Las notas adjuntas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes por ventas	5'098,745	4'810,955
Pagado a proveedores y empleados	(5'299,931)	(4'480,701)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(53,836)</u>	<u>(67,078)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	(255,022)	263,176
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	(43,756)	(45,698)
Ventas y/o retiros de Propiedades, Planta y Equipos	206	890
Pago de dividendos	<u>(2,004)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(45,554)	(44,808)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Obtención (Pago) de obligaciones bancarias, neto	<u>338,089</u>	<u>(279,043)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>338,089</u>	<u>(279,043)</u>
Aumento (Disminución) del Efectivo en Caja y Bancos	37,513	(60,675)
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del año	<u>41,468</u>	<u>102,143</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final del año	<u>78,981</u>	<u>41,468</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:</u>		
Utilidad Neta	5,030	27,684
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:		
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipos	48,791	51,720
Provisión de Cuentas Incobrables	11,615	1,035
Impuesto a la Renta	27,117	-
Participación a Trabajadores	5,673	-
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en Cuentas por Cobrar	(416,615)	(89,004)
(Aumento) en Inventarios	(59,264)	(413,038)
Disminución (Aumento) en Gastos Anticipados	797	(102,138)
Aumento en Cuentas por Pagar	129,705	777,344
(Disminución) Aumento en Pasivos Acumulados	<u>(7,871)</u>	<u>9,573</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(255,022)</u>	<u>263,176</u>

Las notas adjuntas de 1 a 17 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., fue constituida en el Ecuador el 12 de enero de 1978, e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de abril del mismo año con el objeto social de elaborar, importar, exportar y comercializar papel, cuadernos, libretas y más productos de papel.

La compañía fue designada "Contribuyente Especial" por el Servicio de Retas Internas (SRI) el 24 de abril del año 2000 mediante Resolución No. 155, lo que de acuerdo con la normativa actual le permite presentar sus declaraciones de impuestos a la renta en medio magnético a través de internet; y cancelar los tributos mediante débitos automáticos en cuenta corriente o en cuenta de ahorro, notas de crédito o por medio de compensación con crédito fiscales, líquidos, reconocidos por acto administrativo firme o ejecutado.

La dirección registrada de la compañía es la calle Rodrigo de Triana N – 26 y Av. Orellana, Quito – Ecuador.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia de la compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad en Ecuador.

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

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, tienen vencimientos entre 30 y 60 días plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Provisión para Cuentas Incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante cargos a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura, más los gastos de importación incurridos.

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

Propiedades, Planta y Equipos

Las Propiedades, Planta y Equipos están registradas 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:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Edificios	20	5.00
Instalaciones y Adecuaciones	10	10.00
Muebles y Enceres	10	10.00
Equipos de Oficina	10	10.00
Maquinaria y Equipos	10	10.00
Equipo de Computación	3	33.33
Vehículos	5	20.00

Cuentas por Pagar

Los pasivos por compras, tienen un plazo de vencimiento de hasta 60 días para proveedores nacionales y 150 días para proveedores del exterior.

Participación a Trabajadores

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

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.

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.

Reserva de Capital

Incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000, de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetario. El saldo de las cuentas no puede distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, ser devuelto a los socios en caso de liquidación.

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

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor (IPC)

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	503	203
Bancos	<u>78,478</u>	<u>41,265</u>
Total	<u>78,981</u>	<u>41,468</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1'078,259	748,867
Empleados	6,633	10,016
Crédito tributario	(1) 169,554	124,112
Otros	59,102	36,117
Provisión para cuentas incobrables	<u>(10,804)</u>	<u>(7,489)</u>
Total	<u>1'302,744</u>	<u>911,623</u>

(1) Incluye US\$ 137,860 correspondientes a créditos tributarios por retenciones en la fuente que le han efectuado a la compañía durante el presente año y en años anteriores.

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

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el ejercicio económico 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	(7,489)	(7,609)
Provisión del año	(3,315)	(1,035)
Ajustes	<u>-</u>	<u>1,155</u>
Saldo al final del año	<u>(10,804)</u>	<u>(7,489)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mercadería	823,708	983,789
Importaciones en tránsito	<u>228,606</u>	<u>9,261</u>
Total	<u>1'052,314</u>	<u>993,050</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 2005 y 2004, fue como sigue:

	Saldo Final 2003	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes y/o Reclasi- ficaciones	Saldo Final 2004	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes y/o Reclasi- ficaciones	Saldo Final 2005
Terrenos	5,338	-	-	-	5,338	-	-	-	5,338
Edificios	56,356	-	-	-	56,356	-	-	-	56,356
Instalaciones y Adecuaciones	66,243	210	-	-	66,453	1,393	-	-	67,846
Muebles y Enseres	42,628	1,837	-	(34,027)	10,438	88	-	-	10,526
Equipos de Oficina	4,391	2,259	-	-	6,650	414	-	-	7,064
Maquinaria y Equipos	32,583	697	-	-	33,280	-	-	-	33,280
Equipo de Computación	8,452	3,381	(1,551)	(695)	9,587	1,722	-	(2,070)	9,239
Vehículos	134,593	30,058	-	(26,499)	138,152	40,139	-	-	178,291
Otros	8,666	7,256	(876)	(1,787)	13,259	-	(206)	34	13,087
Subtotal	359,250	45,698	(2,427)	(63,008)	339,513	43,756	(206)	(2,036)	381,027
Depreciación Acumulada	(148,542)	(51,720)	1,537	57,254	(141,471)	(48,791)	-	2,036	(188,226)
Total	210,708	(6,022)	(890)	(5,754)	198,042	(5,035)	(206)	-	192,801

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

Nota 8 - Otros Activos

Corresponde el valor provisional establecido por la compra de un bien inmueble en la ciudad de Guayaquil, inmueble que se encuentra en proceso de construcción. El plazo aproximado para la recepción del inmueble es de 725 días, contados a partir del 24 de septiembre del 2004, fecha de suscripción del contrato.

Nota 9 – Obligaciones Bancarias

Las Obligaciones Bancarias corresponden a préstamos con vencimientos de entre uno a tres años a una tasa de interés promedio del 11% y del 16% anual, para el año 2005 y 2004, respectivamente.

El detalle de las obligaciones mantenidas con instituciones financieras, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco del Pichincha	378,837	121,307
Banco del Pacífico	122,819	42,260
(Porción a Largo Plazo) Banco del Pichincha	<u>(17,288)</u>	<u>-</u>
Total	<u>484,368</u>	<u>163,567</u>

Nota 10 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	1'828,061	1'704,353
Comisiones por pagar	5,500	-
Impuesto al valor agregado – IVA	35,845	23,459
Retenciones en la fuente	468	595
Otras cuentas por pagar	<u>175,895</u>	<u>187,657</u>
Total	<u>2'045,769</u>	<u>1'916,064</u>

Nota 11 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficios sociales	16,261	11,730
Participación de trabajadores	5,673	6,013
Impuesto a la renta	<u>27,117</u>	<u>6,389</u>
Total	<u>49,051</u>	<u>24,132</u>

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

Nota 12 – Participación a Trabajadores

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	37,820	40,086
Base de cálculo	<u>37,820</u>	<u>40,086</u>
15% participación trabajadores	<u>5,673</u>	<u>6,013</u>

Nota 13 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros por el año 2005 y 2004 y la base de cálculo del Impuesto a la Renta, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	37,820	40,086
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores	(5,673)	6,013
Amortizaciones de pérdidas tributarias	(29,675)	8,518
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>105,995</u>	—
Base de cálculo	<u>108,467</u>	<u>25,555</u>
25% Impuesto a la renta	27,117	6,389
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	<u>(52,580)</u>	<u>(43,412)</u>
Crédito tributario	<u>(25,463)</u>	<u>(37,023)</u>

Nota 14 – Capital Social

El capital social de la compañía esta compuesta por 1'250,000 participaciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 centavos de valor nominal unitario.

Nota 15 – Situación Fiscal

La compañía no ha sido revisada por las Autoridades Tributarias desde 1996.

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

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2002 y 2003, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Pérdidas de Operaciones

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que obtenga la Compañía dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha compensación exceda, en cada periodo, el 25 % de las utilidades obtenidas.

Al 31 de Diciembre del 2005, las pérdidas tributarias pendientes de compensar, son como sigue:

<u>Periodos contables</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2002	29,557	38,075

Reclamación por Pagos en Exceso

Si el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones, los sujetos pasivos tendrán derecho a solicitar el reintegro del exceso, solicitud que deberá ser tramitada dentro del plazo de seis meses.

Si el contribuyente no recibiere la devolución antes del plazo antes señalado o si considerare que lo recibido no es la cantidad correcta, tendrá derecho a presentar, en cualquier momento, un reclamo formal para la devolución, en los términos previstos en el Código Tributario para el trámite de reclamación por pago indebido.

Podrá también el contribuyente, previa notificación al Director Regional del Servicio de Rentas Internas, manifestar su voluntad de compensar dichos saldos con obligaciones pendientes o futuras de impuesto a la renta. Esta compensación se efectuará hasta en un plazo máximo de tres años.

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

Nota 16 – Garantías Asignadas

La compañía ha garantizado las obligaciones bancarias con los siguientes activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, así:

<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
	Planta ubicada en la Av. Los Aceitunos E2 y Carrera Primera.	Indeterminada
	Oficina ubicada en la Av. Rodrigo de Triana 253 y Av. Orellana.	Indeterminada
Banco del Pacífico	Vehículo Mitsubishi, año 2002, placas PYI-218	20,993
	Vehículo Chevrolet, año 2002, placas PYR-746	17,213
	Vehículo Gran Vitara, año 2005, placas POK-719	16,146
	Vehículo BMW, año 2002, placas PXL-411	45,315
	Montacarga Hyundai, Modelo: HLF300-II, Tipo: LPG, Serie: 4C5012019	17,600

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 Cotocollao, 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.

Nota 17 – Eventos Subsecuentes

Con fecha 4 de enero del 2006, el SRI dictó la Resolución No. 117012005RREC000275, mediante la cual negó US\$ 52,385 referente al reclamo de pago indebido realizado por la compañía el 28 de julio del 2005 ; al ser un derecho de los contribuyentes el impugnar las resoluciones dictadas por la Administración Tributaria ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal o en su defecto insinuar un recurso de revisión ante el director General del Servicio de Rentas Internas, la compañía se encuentra preparando la demanda a fin de continuar el trámite.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior a la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.