



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 3 de Marzo del 2007

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.- En nuestro informe de fecha 13 de abril del 2006 expresamos una opinión de que los estados financieros 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, excepto por que la Compañía al 31 de diciembre del 2003, 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, el cual le permitiría controlar el costo de compras y ventas del inventario, sin embargo al 31 de diciembre del 2005 no lo utilizaba aún, por lo cual el efecto en los estados financieros no se pudo determinar. Como se menciona en la Nota 2, al 31 de diciembre del 2006 la Compañía utiliza el sistema de valoración de inventarios adquirido, el cual le permite costear la salida de su mercadería originada por sus ventas.
- 4.- En nuestra opinión, 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 2006 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.

- 5.- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2006, se emite por separado.

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

Cervantes y Sánchez Cersa Cia. Ltda.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activos Corrientes</u>		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	54,231	78,981
Cuentas por Cobrar, Neto (Nota 5)	1'717,217	1'302,744
Inventarios (Nota 6)	1'853,282	1'052,314
Gastos Anticipados	<u>2,761</u>	<u>2,072</u>
Total Activos Corrientes	3'627,491	2'436,111
<u>Activos Fijos (Nota 7)</u>		
Terrenos	190,308	5,338
Edificios	157,056	56,356
Instalaciones y Adecuaciones	69,244	67,846
Muebles y Enseres	14,252	10,526
Equipos de Oficina	7,280	7,064
Maquinaria y Equipos	52,280	33,280
Equipo de Computación	8,803	9,239
Vehículos	205,905	178,291
Otros	<u>13,025</u>	<u>13,087</u>
Subtotal	718,153	381,027
Depreciación Acumulada	<u>(241,571)</u>	<u>(188,226)</u>
Total Activos Fijos, Neto	476,582	192,801
Otros Activos (Nota 8)	<u>-</u>	<u>100,700</u>
Total Activos	<u>4'104,073</u>	<u>2'729,612</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 2006 y 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>		
Obligaciones Bancarias (Nota 9)	921,500	484,368
Cuentas por Pagar (Nota 10)	2'813,480	2'045,769
Pasivos Acumulados (Nota 11)	<u>21,923</u>	<u>49,051</u>
Total Pasivos Corrientes	3'756,903	2'579,188
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo (Nota 9)	<u>-</u>	<u>17,288</u>
Total Pasivos	3'756,903	2'596,476
<u>Patrimonio de los Socios</u>		
Capital Social (Nota 14)	50,000	50,000
Aporte Futura Capitalización.	94,604	-
Reserva Legal	8,455	4,916
Reserva Facultativa	69	69
Reserva de Capital	72,911	72,911
Reserva por Valuación	113,975	25,295
Resultados Acumulados	7,156	(25,085)
Utilidad Neta	<u>-</u>	<u>5,030</u>
Total Patrimonio de los Socios	<u>347,170</u>	<u>133,136</u>
Total Pasivos y Patrimonio de los Socios	<u>4'104,073</u>	<u>2'729,612</u>

Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Ingresos y Costos:</u>		
Ventas, netas	5'136,697	5'515,360
Costo de Ventas	<u>(4'390,730)</u>	<u>(4'713,153)</u>
Utilidad Bruta	745,967	802,207
<u>Gastos Operacionales:</u>		
Gastos de Administración	(342,048)	(324,569)
Gastos Generales	<u>(288,448)</u>	<u>(332,650)</u>
Total Gastos Operacionales	<u>(630,496)</u>	<u>(657,219)</u>
Utilidad Operacional	115,471	144,988
<u>Otros Ingresos (Gastos):</u>		
Intereses	(60,826)	(44,090)
Otros, neto	<u>(31,010)</u>	<u>(63,078)</u>
Total Otros Ingresos (Gastos)	<u>(91,836)</u>	<u>(107,168)</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	23,635	37,820
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores (Nota 12)	(3,545)	(5,673)
Impuesto a la Renta (Nota 13)	(19,015)	(27,117)
Reserva Legal	<u>(1,075)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(23,635)</u>	<u>(32,790)</u>
Utilidad Neta	<u><u>-</u></u>	<u><u>5,030</u></u>

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 2006 y 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Resultados Acumulados	Utilidad Neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	50,000	-	2,360	69	72,911	25,295	(6,646)	-	143,989
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	(13,879)	-	(13,879)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	(2,004)	-	(2,004)
Ajuste a la reserva legal	-	-	2,556	-	-	-	(2,556)	-	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	-	-	5,030	5,030
Saldo al 31 de diciembre del 2005	50,000	-	4,916	69	72,911	25,295	(25,085)	5,030	133,136
Ajuste a reserva legal 2005	-	-	2,464	-	-	-	-	(2,464)	-
Transferencia	-	-	-	-	-	-	2,568	(2,568)	-
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	-	-	1,075	1,075
Apropiación de reserva legal 2006	-	-	1,075	-	-	-	-	(1,075)	-
Compensación de créditos.	-	-	-	-	-	-	29,675	-	29,675
Valuación de activos fijos	-	-	-	-	-	88,680	-	-	88,680
Aportes para futuras capitalizaciones	-	94,604	-	-	-	-	-	-	94,604
Saldos al 31 de diciembre del 2006	50,000	94,604	8,455	69	72,911	113,975	7,156	-	347,170

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 2006 y 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u>		
Recibido de clientes por ventas	4'708,997	5'098,745
Pagado a proveedores y empleados	(5'068,616)	(5'299,931)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(31,362)</u>	<u>(53,836)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(390,981)	(255,022)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>		
Adquisición de Activos Fijos	(53,613)	(43,756)
Ventas y/o retiros de Activos Fijos	<u>-</u>	<u>206</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(53,613)	(43,550)
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u>		
Obtención de obligaciones bancarias, neto	419,844	338,089
Pago de dividendos	<u>-</u>	<u>(2,004)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>419,844</u>	<u>336,085</u>
Aumento (Disminución) del Efectivo en Caja y Bancos	(24,750)	37,513
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del año	<u>78,981</u>	<u>41,468</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final del año	<u>54,231</u>	<u>78,981</u>
<u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:</u>		
Utilidad Neta	-	5,030
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:		
Provisión de Cuentas Incobrables	13,227	11,615
Depreciación de Activos Fijos	55,385	48,791
Participación a Trabajadores	3,545	5,673
Impuesto a la Renta	19,015	27,117
Reserva Legal	1,075	-
<u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u>		
(Aumento) en Cuentas por Cobrar	(427,700)	(416,615)
(Aumento) en Inventarios	(800,968)	(59,264)
(Aumento) Disminución en Gastos Anticipados	(689)	797
Aumento en Cuentas por Pagar	776,802	129,705
(Disminución) en Pasivos Acumulados	<u>(30,673)</u>	<u>(7,871)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(390,981)</u>	<u>(255,022)</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.

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, 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 irrecuperables.

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.

Activos Fijos

Los Activos Fijos 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 los Activos Fijos se deprecia aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

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

<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 periodos 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	22.44
2002	9.36
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	1,880	503
Bancos	<u>52,351</u>	<u>78,478</u>
Total	<u>54,231</u>	<u>78,981</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	1'400,301	1'078,259
Empleados	16,131	6,633
Crédito tributario	(1) 182,579	169,554
Otros	139,574	59,102
Provisión para cuentas incobrables	<u>(21,368)</u>	<u>(10,804)</u>
Total	<u>1'717,217</u>	<u>1'302,744</u>

(1) Incluye US\$ 143,589 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 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	(10,804)	(7,489)
Provisión del año	(13,227)	(3,315)
Ajustes	<u>2,663</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>(21,368)</u>	<u>(10,804)</u>

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercadería	(1) 1'514,757	823,708
Importaciones en tránsito	<u>338,525</u>	<u>228,606</u>
Total	<u>1'853,282</u>	<u>1'052,314</u>

(1) = Incluye US\$ 102,138 y US\$ 131,917 por mercadería de primera que se puede reutilizar y de segunda respectivamente que es totalmente inservible.

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

Nota 7 - Activos Fijos

El movimiento de los Activos Fijos durante el ejercicio económico 2006 y 2005, fue como sigue:

	Saldo Final 2004	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes y/o Reclasi- ficaciones	Saldo Final 2005	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Ajustes y/o Reclasi- ficaciones	Saldo Final 2006
Terrenos	5,338	-	-	-	5,338	-	-	184,970	190,308
Edificios	56,356	-	-	-	56,356	-	-	100,700	157,056
Instalaciones y Adecuaciones	66,453	1,393	-	-	67,846	1,398	-	-	69,244
Muebles y Enseres	10,438	88	-	-	10,526	3,728	-	-	14,252
Equipos de Oficina	6,650	414	-	-	7,064	216	-	-	7,280
Maquinaria y Equipos	33,280	-	-	-	33,280	19,000	-	-	52,280
Equipo de Computación	9,587	1,722	-	(2,070)	9,239	1,632	(2,068)	-	8,803
Vehículos	138,152	40,139	-	-	178,291	27,614	-	-	205,905
Otros	13,259	-	(206)	34	13,087	26	-	(88)	13,025
Subtotal	339,513	43,756	(206)	(2,036)	381,027	53,613	(2,068)	285,581	718,153
Depreciación Acumulada	(141,471)	(48,791)	-	2,036	(188,226)	(55,385)	2,040	-	(241,571)
Total	198,042	(5,035)	(206)	-	192,801	1,772	(28)	285,581	476,582

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 al valor provisional establecido por la compra de un bien inmueble en la ciudad de Guayaquil, inmueble que al 31 de diciembre del 2005 se encontraba en proceso de construcción. Actualmente se ha reclasificado a los Activos Fijos de la Compañía.

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 9% y del 12% anual, para el año 2006 y 2005, respectivamente.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco del Pichincha	582,399	378,837
Banco del Pacífico	154,912	122,819
(Porción a Largo Plazo) Banco del Pichincha	-	(17,288)
Banco de Guayaquil	6,060	-
Sobregiros Bancarios	<u>178,129</u>	<u>-</u>
Total	<u>921,500</u>	<u>484,368</u>

Nota 10 - Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	2'617,818	1'828,061
Comisiones por pagar	-	5,500
Impuesto al valor agregado - IVA	-	35,845
Retenciones en la fuente	4,908	468
Otras cuentas por pagar	<u>190,754</u>	<u>175,895</u>
Total	<u>2'813,480</u>	<u>2'045,769</u>

Nota 11 - Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios sociales	12,705	16,261
Participación de trabajadores	9,218	5,673
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>27,117</u>
Total	<u>21,923</u>	<u>49,051</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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>23,635</u>	<u>37,820</u>
Base de cálculo	<u>23,635</u>	<u>37,820</u>
15% participación trabajadores	<u>3,545</u>	<u>5,673</u>

Nota 13 – Impuesto a la Renta

La conciliación de la utilidad según estados financieros por el año 2006 y 2005 y la base de cálculo del Impuesto a la Renta, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	23,635	37,820
<u>Menos:</u>		
Participación a Trabajadores	(3,545)	(5,673)
Amortizaciones de pérdidas tributarias	-	(29,675)
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	<u>55,971</u>	<u>105,995</u>
Base de cálculo	<u>76,061</u>	<u>108,467</u>
25% Impuesto a la renta	19,015	27,117
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente	<u>(44,632)</u>	<u>(52,580)</u>
Crédito tributario	<u>(25,617)</u>	<u>(25,463)</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 2003 y 2004, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 16 – Garantías Asignadas

La Compañía ha garantizado las obligaciones bancarias con los siguientes activos al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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
	Departamento, ubicado en Guayaquil Av. 8ª Noroeste Juan Tancamarengo calle noreste Joaquín Orrantía González y 13 este Abel Romero Castillo Dep. No. 10 Edf. Torre del Sol Uno. Escritura pública 3351 de la Notaría Trigesima quinta del cantón de Guayaquil se encuentra hipotecada	Indeterminada

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

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, 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

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.
