



**MGI Guerra & Asociados**  
**AUDITORES INDEPENDIENTES**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Quito, 21 de mayo del 2008

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.
- 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 2007 y 2006, 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 2007, se emite por separado.

Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 060

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

**Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.**  
Balances Generales  
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**ACTIVOS**

|                                      | <u>2007</u>             | <u>2006</u>             |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b><u>Activos Corrientes</u></b>     |                         |                         |
| Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)   | 142,703                 | 54,231                  |
| Cuentas por Cobrar, Neto (Nota 5)    | 1'118,426               | 1'717,217               |
| Inventarios (Nota 6)                 | 1'433,991               | 1'853,282               |
| Gastos Anticipados                   | <u>2,183</u>            | <u>2,761</u>            |
| Total Activos Corrientes             | 2'697,303               | 3'627,491               |
| <b><u>Activos Fijos</u> (Nota 7)</b> |                         |                         |
| Terrenos                             | 190,308                 | 190,308                 |
| Edificios                            | 56,356                  | 157,056                 |
| Instalaciones y Adecuaciones         | 69,244                  | 69,244                  |
| Muebles y Enseres                    | 16,012                  | 14,252                  |
| Equipos de Oficina                   | 8,096                   | 7,280                   |
| Maquinaria y Equipos                 | 52,280                  | 52,280                  |
| Equipo de Computación                | 25,005                  | 8,803                   |
| Vehículos                            | 205,905                 | 205,905                 |
| Otros                                | <u>13,025</u>           | <u>13,025</u>           |
| Subtotal                             | 636,230                 | 718,153                 |
| Depreciación Acumulada               | <u>(289,571)</u>        | <u>(241,571)</u>        |
| Total Activos Fijos, Neto            | <u>346,659</u>          | <u>476,582</u>          |
| Total Activos                        | <u><u>3'043,962</u></u> | <u><u>4'104,073</u></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 2007 y 2006**  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**

|                                          | <u>2007</u>             | <u>2006</u>             |
|------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b><u>Pasivos Corrientes</u></b>         |                         |                         |
| Obligaciones Bancarias (Nota 8)          | 558,430                 | 921,500                 |
| Cuentas por Pagar (Nota 9)               | 2'123,137               | 2'813,480               |
| Pasivos Acumulados (Nota 10)             | <u>21,171</u>           | <u>21,923</u>           |
| Total Pasivos Corrientes                 | <u>2'702,738</u>        | <u>3'756,903</u>        |
| Total Pasivos                            | 2'702,738               | 3'756,903               |
| <b><u>Patrimonio de los Socios</u></b>   |                         |                         |
| Capital Social (Nota 13)                 | 50,000                  | 50,000                  |
| Aporte Futura Capitalización             | 94,604                  | 94,604                  |
| Reserva Legal                            | 8,515                   | 8,455                   |
| Reserva Facultativa                      | 69                      | 69                      |
| Reserva de Capital                       | 72,911                  | 72,911                  |
| Reserva por Valuación                    | 113,975                 | 113,975                 |
| Resultados Acumulados                    | -                       | 7,156                   |
| Utilidad Neta                            | <u>1,150</u>            | <u>-</u>                |
| Total Patrimonio de los Socios           | <u>341,224</u>          | <u>347,170</u>          |
| Total Pasivos y Patrimonio de los Socios | <u><u>3'043,962</u></u> | <u><u>4'104,073</u></u> |

**Cervantes y Sánchez Cersa Cía. Ltda.**  
**Estados de Resultados**  
**Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

|                                                                      | <u>2007</u>         | <u>2006</u>        |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b><u>Ingresos y Costos:</u></b>                                     |                     |                    |
| Ventas, netas                                                        | 5'222,064           | 5'136,697          |
| Costo de Ventas                                                      | <u>(4'422,931)</u>  | <u>(4'390,730)</u> |
| Utilidad Bruta                                                       | 799,133             | 745,967            |
| <b><u>Gastos Operacionales:</u></b>                                  |                     |                    |
| Gastos de Administración                                             | (375,997)           | (342,048)          |
| Gastos Generales                                                     | <u>(299,504)</u>    | <u>(288,448)</u>   |
| Total Gastos Operacionales                                           | <u>(675,501)</u>    | <u>(630,496)</u>   |
| Utilidad Operacional                                                 | 123,632             | 115,471            |
| <b><u>Otros Ingresos (Gastos):</u></b>                               |                     |                    |
| Intereses                                                            | (91,599)            | (60,826)           |
| Otros, neto                                                          | <u>(25,029)</u>     | <u>(31,010)</u>    |
| Total Otros Ingresos (Gastos)                                        | <u>(116,628)</u>    | <u>(91,836)</u>    |
| Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta | 7004                | 23,635             |
| <b><u>Menos:</u></b>                                                 |                     |                    |
| Participación a Trabajadores (Nota 12)                               | (1,051)             | (3,545)            |
| Impuesto a la Renta (Nota 13)                                        | (4,743)             | (19,015)           |
| Reserva Legal                                                        | <u>(60)</u>         | <u>(1,075)</u>     |
| Total                                                                | <u>(5,854)</u>      | <u>(23,635)</u>    |
| Utilidad Neta                                                        | <u><u>1,150</u></u> | <u><u>-</u></u>    |

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

**Cervantes y Sánchez Cersa Cia. Ltda.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios**  
**Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006**  
**(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   |
|---------------------------------------|----------------|------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------|
| 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                         | -              | -                            | -             | -                   | -                  | -                     | 2,566                 | (2,566)       | -       |
| Utilidad Neta, 2006                   | -              | -                            | -             | -                   | -                  | -                     | -                     | 1,075         | 1,075   |
| Apropiación de reserva legal 2006     | -              | -                            | 1,075         | -                   | -                  | -                     | -                     | (1,075)       | -       |
| Compensación de créditos              | -              | -                            | -             | -                   | -                  | -                     | 29,675                | -             | 29,675  |
| Valuación de activos fijos            | -              | -                            | -             | -                   | -                  | -                     | -                     | -             | -       |
| Aportes para futuras capitalizaciones | -              | 94,604                       | -             | -                   | -                  | 88,680                | -                     | -             | 88,680  |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006     | 50,000         | 94,604                       | 8,455         | 69                  | 72,911             | 113,975               | 7,156                 | -             | 347,170 |
| Apropiación de reserva legal 2007     | -              | -                            | 60            | -                   | -                  | -                     | -                     | -             | 60      |
| Compensación de créditos              | -              | -                            | -             | -                   | -                  | -                     | (7,156)               | -             | (7,156) |
| Utilidad Neta, 2007                   | -              | -                            | -             | -                   | -                  | -                     | -                     | 1,150         | 1,150   |
| Saldo al 31 de diciembre del 2007     | 50,000         | 94,604                       | 8,515         | 69                  | 72,911             | 113,975               | -                     | 1,150         | 341,224 |

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 2007 y 2006**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

|                                                                                                                                 | <u>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:</u></b>                                                              |                  |                  |
| Recibido de clientes por ventas                                                                                                 | 5'814,343        | 4'708,997        |
| Pagado a proveedores y empleados                                                                                                | (5'320,940)      | (5'068,616)      |
| Otros (gastos), neto                                                                                                            | <u>(116,628)</u> | <u>(31,362)</u>  |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación                                                        | 376,775          | (390,981)        |
| <b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u></b>                                                              |                  |                  |
| Adquisición de Activos Fijos                                                                                                    | (18,778)         | (53,613)         |
| Ventas y/o retiros de Activos Fijos                                                                                             | <u>100,700</u>   | <u>-</u>         |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                                                                         | <u>81,923</u>    | <u>(53,613)</u>  |
| <b><u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u></b>                                                         |                  |                  |
| (Pago) Obtención de obligaciones bancarias, neto                                                                                | <u>(370,226)</u> | <u>419,844</u>   |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento                                                   | <u>(370,226)</u> | <u>419,844</u>   |
| Aumento (Disminución) del Efectivo en Caja y Bancos                                                                             | 88,472           | (24,750)         |
| Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Inicio del año                                                                           | <u>54,231</u>    | <u>78,981</u>    |
| Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al Final del año                                                                            | <u>142,703</u>   | <u>54,231</u>    |
| <b><u>Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:</u></b> |                  |                  |
| Utilidad Neta                                                                                                                   | 1,150            | -                |
| Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado en) Proveniente de las Actividades de Operación:        |                  |                  |
| Provisión de Cuentas Incobrables                                                                                                | 6,512            | 13,227           |
| Depreciación de Activos Fijos                                                                                                   | 48,000           | 55,385           |
| Participación a Trabajadores                                                                                                    | 1,051            | 3,545            |
| Impuesto a la Renta                                                                                                             | 4,743            | 19,015           |
| Reserva Legal                                                                                                                   | 60               | 1,075            |
| <b><u>Cambios Netos en Activos y Pasivos:</u></b>                                                                               |                  |                  |
| Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar                                                                                     | 592,279          | (427,700)        |
| Disminución (Aumento) en Inventarios                                                                                            | 419,291          | (800,968)        |
| Disminución (Aumento) Disminución en Gastos Anticipados                                                                         | 578              | (689)            |
| (Disminución) Aumento en Cuentas por Pagar                                                                                      | (690,343)        | 776,802          |
| (Disminución) en Pasivos Acumulados                                                                                             | <u>(6,546)</u>   | <u>(30,673)</u>  |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación                                                                         | <u>376,775</u>   | <u>(390,981)</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 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.

**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 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><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---------------------------------------------|---------------------------------------|
| 2002                                        | 9.36                                  |
| 2003                                        | 6.07                                  |
| 2004                                        | 1.95                                  |
| 2005                                        | 3.14                                  |
| 2006                                        | 2.87                                  |
| 2007                                        | 3.32                                  |

**Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos**

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

|        | <u>2007</u>    | <u>2006</u>   |
|--------|----------------|---------------|
| Caja   | 5,217          | 1,880         |
| Bancos | <u>137,486</u> | <u>52,351</u> |
| Total  | <u>142,703</u> | <u>54,231</u> |

**Nota 5 – Cuentas por Cobrar**

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

|                                    | <u>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Clientes                           | 852,072          | 1'400,301        |
| Empleados                          | 21,386           | 16,131           |
| Crédito tributario                 | 176,265          | 182,579          |
| Otros                              | 87,839           | 139,574          |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(19,136)</u>  | <u>(21,368)</u>  |
| Total                              | <u>1'118,426</u> | <u>1'717,217</u> |

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

- (1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye, US\$ 117,972 y US\$ 143,589, respectivamente, correspondientes a créditos tributarios por retenciones en la fuente que le han efectuado a la Compañía durante el presente año y en años anteriores.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el ejercicio económico 2007 y 2006, es como sigue:

|                         | <u>2007</u>     | <u>2006</u>     |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año | (21,368)        | (10,804)        |
| Provisión del año       | (6,512)         | (13,227)        |
| Ajustes                 | <u>8,744</u>    | <u>2,663</u>    |
| Saldo al final del año  | <u>(19,136)</u> | <u>(21,368)</u> |

**Nota 6 – Inventarios**

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

|                           | <u>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Mercadería                | 890,077          | 1'514,757        |
| Importaciones en tránsito | <u>543,914</u>   | <u>338,525</u>   |
| Total                     | <u>1'433,991</u> | <u>1'853,282</u> |

**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 2007 y 2006, fue como sigue:

|                              | Saldo<br>Final<br>2005 | Adiciones | Ventas<br>y/o<br>Retiros | Reclasificaciones | Ajustes<br>y/o | Saldo<br>Final<br>2006 | Adiciones | Ventas    | Saldo<br>Final<br>2007 |
|------------------------------|------------------------|-----------|--------------------------|-------------------|----------------|------------------------|-----------|-----------|------------------------|
| Terrenos                     | 5,338                  | -         | -                        | -                 | 184,970        | 190,308                | -         | -         | 190,308                |
| Edificios                    | 56,356                 | -         | -                        | -                 | 100,700        | 157,056                | -         | (100,700) | 56,356                 |
| Instalaciones y Adecuaciones | 67,846                 | 1,398     | -                        | -                 | -              | 69,244                 | -         | -         | 69,244                 |
| Muebles y Enseres            | 10,526                 | 3,726     | -                        | -                 | -              | 14,252                 | 1,760     | -         | 16,012                 |
| Equipos de Oficina           | 7,064                  | 216       | -                        | -                 | -              | 7,280                  | 816       | -         | 8,096                  |
| Maquinaria y Equipos         | 33,280                 | 19,000    | -                        | -                 | -              | 52,280                 | -         | -         | 52,280                 |
| Equipo de Computación        | 9,239                  | 1,632     | (2,068)                  | -                 | -              | 8,803                  | 16,202    | -         | 25,005                 |
| Vehículos                    | 178,291                | 27,614    | -                        | -                 | -              | 205,905                | -         | -         | 205,905                |
| Otros                        | 13,087                 | 26        | -                        | -                 | (88)           | 13,025                 | -         | -         | 13,025                 |
| Subtotal                     | 381,027                | 53,613    | (2,068)                  | -                 | 285,581        | 718,153                | 18,778    | (100,700) | 636,230                |
| Depreciación Acumulada       | (188,226)              | (55,385)  | 2,040                    | -                 | -              | (241,571)              | (48,000)  | -         | (289,571)              |
| Total                        | 192,801                | 1,772     | (28)                     | -                 | 285,581        | 476,582                | (29,222)  | (100,700) | 346,659                |

**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 con vencimientos de entre uno a tres años a una tasa de interés promedio del 9% y del 12% anual, para el año 2007 y 2006, respectivamente.]

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

|                      | <u>2007</u>    | <u>2006</u>    |
|----------------------|----------------|----------------|
| Banco del Pichincha  | 381,535        | 582,399        |
| Banco del Pacífico   | 176,895        | 154,912        |
| Banco de Guayaquil   | -              | 6,060          |
| Sobregiros Bancarios | -              | <u>178,129</u> |
| Total                | <u>558,430</u> | <u>921,500</u> |

**Nota 9 – Cuentas por Pagar**

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

|                                  | <u>2007</u>      | <u>2006</u>      |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Proveedores                      | 2'039,312        | 2'617,818        |
| Impuesto al Valor Agregado – IVA | 7,902            | -                |
| Retenciones en la fuente         | 4,594            | 4,908            |
| Sobregiros Bancarios             | <u>71,329</u>    | <u>190,754</u>   |
| Total                            | <u>2'123,137</u> | <u>2'813,480</u> |

**Nota 10 – Pasivos Acumulados**

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

|                               | <u>2007</u>   | <u>2006</u>   |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Beneficios sociales           | 14,447        | 12,705        |
| Participación de trabajadores | <u>6,724</u>  | <u>9,218</u>  |
| Total                         | <u>21,171</u> | <u>21,923</u> |

**Nota 11 – Participación a Trabajadores**

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

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

|                                                                      | <u>2007</u>  | <u>2006</u>   |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta | <u>7,004</u> | <u>23,635</u> |
| Base de cálculo                                                      | <u>7,004</u> | <u>23,635</u> |
| 15% participación trabajadores                                       | <u>1,051</u> | <u>3,545</u>  |

**Nota 12 – Impuesto a la Renta**

La conciliación de la utilidad según estados financieros por el año 2007 y 2006 y la base de cálculo del Impuesto a la Renta, es como sigue:

|                                                                      |                 | <u>2006</u>     |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta | 7,004           | 23,635          |
| <u>Menos:</u>                                                        |                 |                 |
| Participación a Trabajadores                                         | (1,051)         | (3,545)         |
| Amortizaciones de pérdidas tributarias                               |                 | -               |
| <u>Más:</u>                                                          |                 |                 |
| Gastos no deducibles                                                 | <u>13,018</u>   | <u>55,971</u>   |
| Base de cálculo                                                      | <u>18,972</u>   | <u>76,061</u>   |
| 25% Impuesto a la renta                                              | 4,743           | 19,015          |
| <u>Menos:</u>                                                        |                 |                 |
| Retenciones en la fuente                                             | <u>(63,036)</u> | <u>(44,632)</u> |
| (Crédito tributario)                                                 | <u>(58,293)</u> | <u>(25,617)</u> |

✱ **Nota 13 – 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 14 – Situación Fiscal**

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

**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:

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

- 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 desde el ejercicio 2005, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

**Nota 15 – Garantías Asignadas**

La Compañía ha garantizado las obligaciones bancarias con los siguientes activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 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.

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

**Nota 16 – Proceso Judicial**

Patrocinado por los abogados Peter Jácome Aristega y Luis Cascante Triviño, en contra de Julia Narcisa Cadme Sarmiento, Rossana Marisela Arteaga Palma, Ana Marieta León Gómez y Darwin Enrique Maldonado Avilés ex – empleado; por la emisión y utilización dolosa de facturas adulteradas, entrega sin factura de mercaderías a clientes, cobros y apropiación indebida de dineros pertenecientes a CERSA Cía. Ltda. en la sucursal de la compañía en la ciudad de Guayaquil.

**Nota 17 – Eventos Subsecuentes**

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.

---