

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A.:

Hemos auditado los balances generales de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Enero 30, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	3	2,195,697	1,772,844
Cuentas por cobrar	4	2,383,434	1,964,143
Inventarios	5	1,198,313	1,650,381
Gastos anticipados		<u>46,564</u>	<u>54,778</u>
Total activos corrientes		<u>5,824,008</u>	<u>5,442,146</u>
PROPIEDADES:	6		
Terreno y edificio		805,447	803,977
Instalaciones		181,802	177,096
Maquinarias y equipos		3,114,778	2,925,061
Muebles y enseres		217,548	216,029
Vehículos		90,970	103,908
Equipos de computación		<u>331,548</u>	<u>291,132</u>
Total		4,742,093	4,517,203
Menos depreciación acumulada		<u>(3,534,611)</u>	<u>(3,127,698)</u>
Propiedades, neto		<u>1,207,482</u>	<u>1,389,505</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>65,933</u>	<u>117,103</u>
TOTAL		<u>7,097,423</u>	<u>6,948,754</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		243,069	234,218
Compañías afiliadas	11	414,079	444,855
Gastos acumulados	8	<u>1,115,784</u>	<u>781,527</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,772,932</u>	<u>1,460,600</u>
PASIVO NO CORRIENTE, Provisión para jubilación		<u>437,153</u>	<u>257,323</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	260,000	260,000
Reserva de capital		48,819	48,819
Reserva legal		130,250	130,250
Utilidades retenidas		<u>4,448,269</u>	<u>4,791,762</u>
Patrimonio de los accionistas		4,887,338	5,230,831
TOTAL		<u>7,097,423</u>	<u>6,948,754</u>

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
INGRESOS:			
Ventas netas	11	11,105,048	9,834,855
Otros		<u>5,743</u>	<u>66,956</u>
Total		<u>11,110,791</u>	<u>9,901,811</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	11	5,419,856	4,980,431
Administración		1,334,543	983,471
Ventas		1,488,119	1,354,666
Mercadeo		178,385	202,958
Publicidad		36,506	36,931
Descuento por pronto pago		85,902	133,219
Participación empleados		412,898	328,009
Otros (ingresos), egresos		<u>(16,603)</u>	<u>42,496</u>
Total		<u>8,939,606</u>	<u>8,062,181</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,171,185	1,839,630
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>(614,678)</u>	<u>(489,009)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,556,507</u>	<u>1,350,621</u>

Ver notas a los estados financieros

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	Capital social	Reserva de capital (expresado en U.S. dólares)	Reserva legal	Utilidades retenidas
Enero 1, 2002,	260,000	48,819	130,250	4,441,141
Utilidad neta				1,350,621
Dividendos pagados	_____	_____	_____	(1,000,000)
Diciembre 31, 2002	260,000	48,819	130,250	4,791,762
Utilidad neta				1,556,507
Dividendos pagados	_____	_____	_____	(1,900,000)
Diciembre 31, 2003	<u>260,000</u>	<u>48,819</u>	<u>130,250</u>	<u>4,448,269</u>

Ver notas a los estados financieros

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES:		
Recibido de clientes	11,567,618	9,899,294
Pagado a empleados y proveedores	(8,166,896)	(7,005,799)
Participación empleados	(369,505)	(434,032)
Otros ingresos, neto	16,603	66,956
Impuesto a la renta	<u>(487,139)</u>	<u>(575,357)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operaciones	<u>2,560,681</u>	<u>1,951,062</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIONES:		
Adquisición de propiedades, neto	<u>(237,828)</u>	<u>(144,260)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	<u>(1,900,000)</u>	<u>(1,000,000)</u>
CAJA E INVERSIONES TEMPORALES:		
Aumento durante el año	422,853	806,802
Inicio del año	<u>1,772,844</u>	<u>966,042</u>
FIN DE AÑO	<u>2,195,697</u>	<u>1,772,844</u>

CONTINUA

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES:		
Utilidad neta	<u>1,556,507</u>	<u>1,350,621</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operaciones:		
Depreciación de propiedades	419,116	530,619
Provisión para cuentas incobrables	23,884	19,891
Provisión para jubilación	179,831	37,431
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	443,175	22,106
Inventarios	(452,068)	164,968
Gastos anticipados	(8,213)	(9,930)
Otros activos	(51,200)	(112,360)
Cuentas por pagar	(21,925)	140,087
Gastos acumulados	<u>471,574</u>	<u>(192,371)</u>
Total ajustes	<u>1,004,174</u>	<u>600,441</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES	 <u>2,560,681</u>	 <u>1,951,062</u>

Ver notas a los estados financieros

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1979 y su actividad principal es la producción y distribución de bolígrafos, afeitadoras, lapiceros y encendedores marca BIC.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 13) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 y 8 para maquinarias, equipos, instalación, muebles y enseres y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para cuentas incobrables.- Se registra en resultados en base al 1% sobre los nuevos créditos del año concedidos a clientes y compañías relacionadas.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se registran en los resultados de manera mensual en función a su devengamiento a la tasa del 15% y del 25%, respectivamente, sobre la utilidad mensual.

Provisión para Jubilación - Se registran en resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente y considera a todos los empleados de la Compañía.

3. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y bancos del exterior por US\$1,489,590 y US\$868,375 y depósitos a plazo en bancos del exterior por US\$706,107 y US\$904,469, generan un interés promedio del 0.80% y 1.38% anual, respectivamente, con vencimientos a 90 días.

4. CUENTAS POR COBRAR

	2003	2002
	(US dólares)	
Comerciales	1,274,956	1,056,834
Relacionadas, nota 11	1,176,715	932,267
Empleados	7,679	11,359
Otros	9,721	25,436
Menos provisión para incobrables	<u>(85,637)</u>	<u>(61,753)</u>
Total	<u>2,383,434</u>	<u>1,964,143</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	2003	2002
	(US dólares)	
Saldo al inicio del año	61,753	41,862
Provisión del año	<u>23,884</u>	<u>19,891</u>
Total	<u>85,637</u>	<u>61,753</u>

5. INVENTARIOS

	2003	2002
	(US dólares)	
Productos terminados	613,778	860,488
Materias primas	161,978	342,625
Materiales de empaque y repuestos	80,570	96,762
Productos en proceso	64,028	78,467
Importaciones en tránsito	<u>277,959</u>	<u>272,039</u>
Total	<u>1,198,313</u>	<u>1,650,381</u>

Al 31 de diciembre del 2003, inventarios de materias primas y productos terminados incluyen US\$77,480 y US\$61,737, respectivamente de inventarios importados bajo la modalidad del depósito industrial y están garantizado por una póliza de garantía aduanera por US\$120,000 con vigencia hasta noviembre 20 del 2004.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fueron como sigue:

	2003	2002
	(US dólares)	
Enero 1, 2003	1,389,505	1,775,864
Adquisiciones	237,828	144,542
Depreciación	(419,116)	(530,619)
Ventas y bajas	<u>(735)</u>	<u>(282)</u>
Saldo final	<u>1,207,482</u>	<u>1,389,505</u>

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, otros activos incluyen principalmente existencia de repuestos y partes para uso de las maquinarias y equipos de la Compañía por US\$57,200 y US\$109,243, respectivamente.

8. GASTOS ACUMULADOS

	2003	2002
	(US dólares)	
Participación de empleados	316,618	273,225
Impuesto a la renta	370,652	243,113
Beneficios sociales	190,386	74,343
Honorarios profesionales	19,096	23,804
Retenciones de impuestos	35,893	32,669
Seguros por pagar	28,289	24,543
Incentivos a clientes	90,556	34,584
Incentivos a vendedores	6,296	17,345
Otros	<u>57,998</u>	<u>57,901</u>
Total	<u>1,115,784</u>	<u>781,527</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 25% sobre las utilidades del año, si la intención de la Compañía es de capitalizar estas utilidades en el siguiente año, la tarifa es del 15% del valor capitalizable. Las provisiones de impuesto efectuadas por la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y del 2002 fueron del 25%. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2003	2002
	(US dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,171,185	1,839,630
Más: Gastos no deducibles	<u>287,525</u>	<u>116,405</u>
Utilidad gravable	<u>2,458,710</u>	<u>1,956,035</u>
25% de impuesto a la renta	<u>614,678</u>	<u>489,009</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía consiste en 650,000 acciones con un valor nominal de US\$0.40 cada acción.

Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o

parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluye lo siguiente:

	2003	2002
	(US dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Bic Colombia	561,650	555,095
Bic Chile	487,085	212,771
Bic Venezuela	127,980	32,065
Bic Argentina	<u> </u>	<u>132,336</u>
Total	<u>1,176,715</u>	<u>932,267</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
No Sabe Fallar México	226,503	228,170
Societe BIC	115,485	68,334
BIC Colombia	22,553	982
BIC Brasil	25,941	2,629
BIC Corporation S. A.	9,685	78,934
Violex BIC Greece	7,742	
BIC Amazonía (Tecnocerio S. A. Brasil)	6,170	45,771
BIC Venezuela		6,248
BIC Graphic S. A.		2,345
BIC Italia (Co Stampi)	<u> </u>	<u>11,442</u>
Total	<u>414,079</u>	<u>444,855</u>
COMPRAS:		
BIC Mexico	896,641	636,324
BIC Amazonía (Tecnocerio S. A. Brasil)	515,398	516,303
BIC Francia S. A.	537,169	513,157
BIC BG USA	273,195	13,069
BIC Brasil	106,058	253,392
BIC Milford		300,426
BIC Italia (Co Stampi)	29,572	61,051
BIC Argentina	8,870	245
BIC Colombia		307
BIC Grecia (Violex BIC)	15,067	37,879
Bic Venezuela	<u>7,012</u>	<u>5,690</u>
Total	<u>2,389,082</u>	<u>2,337,843</u>

	2003	2002
	(US dólares)	
VENTAS:		
BIC Chile	1,431,594	273,170
BIC Colombia	655,597	604,877
BIC Argentina	175,723	131,936
BIC Venezuela	<u>111,573</u>	<u>148,288</u>
Total	<u>2,374,487</u>	<u>1,158,271</u>

12. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía está impugnando glosas fiscales de años anteriores emitidas por las autoridades tributarias por US\$55,080, los cuales originarían un impuesto por pagar de aproximadamente US\$16,380, sin considerar multas e intereses. A juicio de la gerencia y de sus asesores legales, las glosas emitidas no se justifican y serán desvirtuadas en los procesos legales.

13. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución del poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * *