

23949

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. 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.

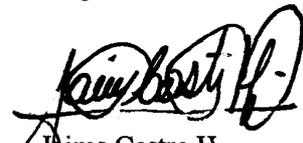
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 posición financiera de Bic Ecuador (ECUABIC) S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. 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 24, 2005



Jaime Castro H.
Socio
Registro No. 0.7315

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		290,780	243,069
Compañías afiliadas	13	699,172	414,079
Gastos acumulados	9	<u>973,713</u>	<u>1,115,784</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,963,665</u>	<u>1,772,932</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	11	<u>387,304</u>	<u>437,153</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		260,000	260,000
Reserva de capital		48,819	48,819
Reserva legal		130,250	130,250
Utilidades retenidas		<u>4,711,817</u>	<u>4,448,269</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,150,886</u>	<u>4,887,338</u>
TOTAL		<u>7,501,855</u>	<u>7,097,423</u>

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	13	12,383,935	11,105,048
COSTO DE VENTAS	13	<u>6,389,592</u>	<u>5,419,856</u>
MARGEN BRUTO		<u>5,994,343</u>	<u>5,685,192</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas y mercadeo		1,965,435	1,703,010
Gastos de administración		<u>1,310,533</u>	<u>1,334,543</u>
Total		<u>3,275,968</u>	<u>3,037,553</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,718,375</u>	<u>2,647,639</u>
OTROS GASTOS		<u>119,638</u>	<u>63,556</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,598,737</u>	<u>2,584,083</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		391,200	412,898
Impuesto a la renta	10	<u>543,989</u>	<u>614,678</u>
Total		<u>935,189</u>	<u>1,027,576</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,663,548</u>	<u>1,556,507</u>

Ver notas a los estados financieros

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	260,000	48,819	130,250	4,791,762	5,230,831
Utilidad neta				1,556,507	1,556,507
Dividendos pagados	_____	_____	_____	(1,900,000)	(1,900,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	260,000	48,819	130,250	4,448,269	4,887,338
Utilidad neta				1,663,548	1,663,548
Dividendos pagados	_____	_____	_____	(1,400,000)	(1,400,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>260,000</u>	<u>48,819</u>	<u>130,250</u>	<u>4,711,817</u>	<u>5,150,886</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,650,090	11,567,618
Pagado a proveedores y empleados	(9,509,102)	(8,166,896)
Participación a trabajadores	(424,135)	(369,505)
Impuesto a la renta	(692,234)	(487,139)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(28,183)</u>	<u>16,603</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>996,436</u>	<u>2,560,681</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	<u>(78,091)</u>	<u>(237,828)</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	<u>(1,400,000)</u>	<u>(1,900,000)</u>
CAJA E INVERSIONES TEMPORALES:		
Incremento neto durante el año	(481,655)	422,853
Comienzo del año	<u>2,195,697</u>	<u>1,772,844</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,714,042</u>	<u>2,195,697</u>

(Continúa...)

BIC ECUADOR (ECUABIC) S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,663,548	1,556,507
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	324,821	419,116
Provisión para cuentas incobrables	15,172	23,884
Provisión para obsolescencia de inventarios		
Provisión para jubilación y desahucio, neto	(49,849)	179,831
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(770,857)	443,175
Inventarios	(428,285)	(452,068)
Gastos anticipados	32,850	(8,213)
Otros activos	18,303	(51,200)
Cuentas por pagar	332,804	(21,925)
Otros gastos acumulados	<u>(142,071)</u>	<u>471,574</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>996,436</u>	<u>2,560,681</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 2004 Y 2003

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, encendedores y batería 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 (Véase Nota 3) 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 2004. 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:

Caja e inversiones temporales - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones, 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 Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas con cargo a los resultados del año a la tasa del 15% y 25%, respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y banco del exterior por US\$705,986 y US\$1,489,590 y depósitos a plazo en bancos del exterior por US\$1,008,056 y US\$706,107, generan un interés promedio del 0.80% y 1.38% anual, respectivamente, con vencimientos a 90 días.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes locales	1,565,118	1,274,956
Compañías afiliadas, nota 13	1,588,484	1,176,715
Reclamos al seguro	31,914	
Empleados	7,293	7,679
Otros	47,119	9,721
Provisión para cuentas dudosas	<u>(100,809)</u>	<u>(85,637)</u>
Total	<u>3,139,119</u>	<u>2,383,434</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	85,637	61,753
Provisión del año	<u>15,172</u>	<u>23,884</u>
Saldos al fin del año	<u>100,809</u>	<u>85,637</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	1,003,029	613,778
Materia prima	219,840	161,978
Materiales de empaque	56,525	80,570
Productos en proceso	37,476	64,028
Importaciones en tránsito	<u>309,728</u>	<u>277,959</u>
Total	<u>1,626,598</u>	<u>1,198,313</u>

Al 31 de diciembre del 2004, inventarios de materias primas incluye US\$147,158 de inventarios importados bajo la modalidad del depósito industrial y está garantizado por una póliza de garantía aduanera por US\$120,000 con vigencia hasta noviembre 20 del 2005.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,207,482	1,389,505
Adquisiciones	91,545	237,828
Depreciación	(324,821)	(530,619)
Ventas y/o retiros	<u>(13,454)</u>	<u>(282)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>960,752</u>	<u>1,207,482</u>

Al 31 de diciembre del 2004, propiedades, planta y equipos incluyen activos totalmente depreciados por US\$2,184,774

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, otros activos incluyen principalmente existencia de repuestos y partes para uso de las maquinarias y equipos de la Compañía por US\$38,931 y US\$57,200, respectivamente.

9. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Participación de empleados	283,683	316,618
Impuesto a la renta	222,407	370,652
Beneficios sociales	128,567	190,386
Otras provisiones	98,791	
Incentivos a clientes	47,833	90,556
Honorarios profesionales	34,384	19,096
Retenciones de impuestos	34,180	35,893
Incentivos a vendedores	24,700	6,296
Seguros por pagar	315	28,289
Otros	<u>98,853</u>	<u>57,998</u>
Total	<u>973,713</u>	<u>1,115,784</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad después de participación a trabajadores	2,207,537	2,171,185
Gastos no deducibles	140,837	287,525
Gastos deducibles años anteriores	<u>(172,419)</u>	
Utilidad gravable	<u>2,175,955</u>	<u>2,458,710</u>
Impuesto a la renta del año	<u>543,989</u>	<u>614,678</u>

11. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, en base a disposiciones legales y en cumplimiento a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía ha registrado provisiones para jubilación patronal y desahucio, sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el cual determinó una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 83 trabajadores que aún no completan el requisito de tiempo de trabajo, una provisión acumulada para jubilación patronal de US\$262,352 y US\$314,735 y una provisión acumulada para desahucio de US\$124,945 y de US\$122,636, respectivamente.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	437,153	257,323
Provisión del año	150,604	196,195
Pagos	<u>(200,453)</u>	<u>(16,365)</u>
Saldos al fin del año	<u>387,304</u>	<u>437,153</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía consiste en 650,000 acciones con un valor nominal de US\$0.40 cada acción.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, transferidos a esta cuenta el 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.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Bic Chile	749,821	487,085
Bic Colombia	580,210	561,650
Bic Argentina	219,006	
Bic Venezuela	29,793	127,980
No Sabe Fallar México	<u>9,654</u>	<u> </u>
Total	<u>1,588,484</u>	<u>1,176,715</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
BIC Amazonía (Tecnocerio S. A. Brasil)	291,165	6,170
No Sabe Fallar México	244,368	226,503
Societe BIC	80,090	115,485
BIC Corporation S. A.	51,499	9,685
Viorex BIC Greece	15,924	7,742
BIC Brasil	11,890	25,941
BIC Colombia	<u>4,236</u>	<u>22,553</u>
Total	<u>699,172</u>	<u>414,079</u>
COMPRAS:		
BIC Amazonía (Tecnocerio S. A. Brasil)	1,450,306	515,398
BIC Mexico	956,477	896,641
BIC Francia S. A.	714,281	537,169
BIC Milford	338,864	
BIC Graphic Europa (Tarragona)	52,849	
BIC Argentina	33,869	8,870
BIC BG USA	33,257	273,195
BIC Grecia (Viorex BIC)	30,688	15,067
BIC Brasil	22,449	106,058
BIC Italia (Co Stampi)		29,572
Bic Venezuela	<u> </u>	<u>7,012</u>
Total	<u>3,633,040</u>	<u>2,389,082</u>

... Diciembre 31, ...
2004 2003
(U.S. dólares)

VENTAS:		
BIC Chile	1,592,947	1,431,594
BIC Colombia	522,199	655,597
BIC Argentina	217,906	175,723
BIC Venezuela	144,860	111,573
No Sabe Fallar México	<u>14,554</u>	<u> </u>
Total	<u>2,492,466</u>	<u>2,374,487</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía está impugnando glosas fiscales de años anteriores emitidas por las autoridades tributarias por US\$55,880, los cuales originarían un impuesto por pagar de aproximadamente US\$16,250, 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.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 24 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2004.