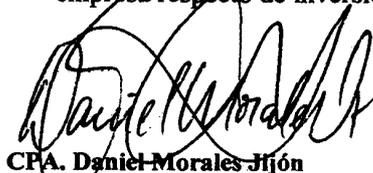


25.375

A los Accionistas de **INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA IMPO CIA. LTDA.**

---

1. He auditado el balance general adjunto de INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA IMPO CIA. LTDA. al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y estado de flujo de efectivo por el periodo cortado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoria.
2. Mi auditoría fue efectuada 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Fui contratado como auditor externo posterior a la fecha de cierre de los estados financieros 31 de diciembre del 2003, por lo que no me fue posible participar en la toma física de inventarios de la compañía a esa fecha, cuyos montos inciden en la determinación del costo de venta de los productos vendidos durante el periodo 2003, así como en la valoración de los saldos de inventarios al 31 de diciembre del 2003.
4. En mi opinión, excepto por lo comentado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA IMPO CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones, y los cambios en su situación financiera por el periodo terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. En enero del 2004, la empresa finiquitó la venta de la mayor parte de sus activos y pasivos. La operación de INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA IMPO CIA. LTDA. como empresa en marcha dependerá de la decisión de los socios de la empresa respecto de inversión de capital en el futuro.



CFA. Daniel Morales Jijón  
SC - BNAE-2 # 445  
Mayo 27 del 2004

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA IMPO CIA. LTDA**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre del 2003**

<b>Activo</b>	<u><b>US\$</b></u>
<b>Activo corriente:</b>	
Caja y bancos	14,688.66
Inversiones temporales (Nota 3)	438,192.19
Cuentas y documentos por cobrar:	
Clientes	498,202.00
Compañías relacionadas (Nota 4)	376,619.56
Impuestos	41,872.35
Otras cuentas por cobrar	60,553.88
Total cuentas por cobrar	<u>977,247.79</u>
menos: provisión cuentas incobrables	11,552.25
Cuentas y documentos por cobrar, neto	<u>965,695.54</u>
 Inventarios (Nota 5)	 199,998.09
Gastos pagados por anticipado	<u>3,682.19</u>
<b>Total activo corriente</b>	<b><u>1,622,256.67</u></b>
 Activo fijo al costo	 795,390.04
menos: depreciación acumulada	<u>736,875.07</u>
Total activo fijo, neto (Nota 6)	<u>58,514.97</u>
 <b>Total activos</b>	 <b><u>1,680,771.64</u></b>
 <b>Pasivo</b>	 <u><b>US\$</b></u>
<b>Pasivo corriente:</b>	
Préstamo Finapel (Nota 7)	800,980.32
Intereses por pagar Finapel (Nota 7)	72,691.68
Cuentas y documentos por pagar:	
Proveedores exterior	207,076.59
Proveedores locales	59,014.47
Impuestos	12,472.85
Otras cuentas por pagar	13,880.34
Total cuentas y documentos por pagar	<u>292,444.25</u>
Gastos acumulados por pagar	<u>22,957.98</u>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b><u>1,189,074.23</u></b>
 <b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>	
Provisión a largo plazo (Nota 8)	<u>160,056.78</u>
<b>Total pasivo</b>	<b><u>1,349,131.01</u></b>
 <b>Patrimonio:</b>	
Capital suscrito y pagado	50,000.00
Reservas de capital	162,520.15
Otras reservas	37,338.73
Resultados del ejercicio	81,781.75
<b>Total patrimonio</b>	<b><u>331,640.63</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b><u>1,680,771.64</u></b>

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA IMPO CIA. LTDA**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**Al 31 de diciembre del 2003**  
(Expresado en US\$Dólares americanos)

	<b>US\$</b>
Ventas brutas	3,091,578.06
Descuentos en ventas	569,652.93
Devoluciones en venta	3,772.41
<b>Total ventas netas</b>	<b>2,518,152.72</b>
Costo de ventas	1,959,230.18
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>558,922.54</b>
<b>Gastos operacionales:</b>	
Gastos de administración y ventas	335,772.62
Gastos financieros	143,155.73
Otros ingresos - egresos	-1,787.56
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>477,140.79</b>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores y el 25% I.R</b>	<b>81,781.75</b>
15% de participación de trabajadores en las utilidades	12,267.26
25% de impuesto a la renta	16,313.47
<b>Utilidad despues de P/T y de impuesto a la renta.</b>	<b>53,201.02</b>

**Ver notas a los estados financieros**

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA IMPO CIA .TDA**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**DESDE EL 1ro. DE ENERO HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
 (Expresado en Dólares americanos)

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>		<b>APORTE PARA</b>		<b>OTRAS RESERVAS</b>	<b>RESULTADOS AÑOS ANTERIORES</b>	<b>RESULTADOS EJERCICIO</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>
	<b>SUSCRITO Y PAGADO</b>	<b>SUSCRITO Y NO PAGADO</b>	<b>FUTURA CAPITALIZ.</b>	<b>RESERVA DE CAPITAL</b>				
<b>Saldo inicial al 1ro de enero del 2003</b>	26,000.00	0	24,000.00	162,520.15	37,338.73	44,367.27	0.00	294,226.15
Transferencia para aumento de capital	24,000.00		-24,000.00					0.00
Distribución de dividendos						-44,367.27		-44,367.27
Utilidad del ejercicio 2003							81,781.75	81,781.75
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>50,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>162,520.15</b>	<b>37,338.73</b>	<b>0.00</b>	<b>81,781.75</b>	<b>331,640.63</b>

(Ver notas a los estados financieros)

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA IMPO CIA .TDA**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**DESDE EL 1ro. DE ENERO HASTA EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
 (Expresado en Dólares americanos)

	CAPITAL SOCIAL		APORTE PARA		OTRAS RESERVAS	RESULTADOS	RESULTADOS EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
	SUSCRITO Y PAGADO	SUSCRITO Y NO PAGADO	FUTURA CAPITALIZ.	RESERVA DE CAPITAL		AÑOS ANTERIORES		
Saldo inicial al 1ro de enero del 2003	26,000.00	0	24,000.00	162,520.15	37,338.73	44,367.27	0.00	294,226.15
Transferencia para aumento de capital	24,000.00		-24,000.00					0.00
Ajustes años anteriores						-44,367.27		-44,367.27
Utilidad del ejercicio 2003							81,781.75	81,781.75
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>50,000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>162,520.15</b>	<b>37,338.73</b>	<b>0.00</b>	<b>81,781.75</b>	<b>331,640.63</b>

(Ver notas a los estados financieros)

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS  
DE OFICINA IMPO CIA. LTDA  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002  
(Expresado en Dólares americanos)**

**Flujo de efectivo en actividades de Operación:**

Efectivo recibido de clientes	2,295,956.37
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1,845,334.17
Intereses pagados	-143,155.73

**Efectivo neto proveniente de las actividades de operación 307,466.47**

**Flujo de efectivo en actividades de Inversión:**

Aumento en inversiones temporales	-367,128.66
Adquisición de activos fijos	-5,449.81

**Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión -372,578.47**

**Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:**

Préstamos Finapel, neto	55,746.87
-------------------------	-----------

**Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento 55,746.87**

**Disminución neta de caja -9,365.13**

Saldo de caja al inicio del año 24,053.79

**Saldo de caja al final del año 14,688.66**

**Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo proveniente de las actividades de operación:**

Utilidad neta al 31 de diciembre del 2003	81,781.75
<b>Más gastos que no representan desembolsos de efectivo</b>	
Depreciación acumulada	71,258.36
Provisión de cuentas incobrables	3,220.71

**Cambio den activos y pasivos:**

Aumento en cuentas por cobrar	-232,157.25
Disminución en inventarios	218,873.94
Disminución en gastos pagados por anticipado	2,849.18
Aumento en cuentas por pagar	180,422.36
Disminución en gastos acumulados por pagar	-18,782.58

**Efecto neto en cambios de activos y pasivos 151,205.65**

**Efectivo neto utilizado en las actividades de operación 307,466.47**

Ver notas a los estados financieros

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA**  
**IMPO CIA. LTDA**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2003**

**Nota 1.- Operación y objetivos de la compañía.-**

La compañía fue constituida el 9 de Octubre de 1985. El 21 de mayo del 2002, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.02-G-DIC-0003587, aprobó el cambio de razón social de Importadora Popular, IMPO Cía. Ltda. por el de Industria Manufacturera de Productos de Oficina, IMPO Cía. Ltda..

Durante el año 2003, la economía ecuatoriana se mantuvo estancada en la mayoría de los sectores productivos, exceptuando aquellos de servicios, financieros y ciertas industrias de productos de consumo masivo. Además, las diferentes situaciones políticas y sociales vividas en este año reportado, e incluso la posible inestabilidad del actual régimen, generaron un ambiente de incertidumbre en inversionistas locales y extranjeros, lo cual acentuó la deficiente circulación de capitales.

De lo citado en el párrafo precedente, los Socios de la empresa decidieron (en el año 2003) y finiquitaron (en el 2004, ver Nota 9) la venta de la mayor parte de activos y pasivos a una empresa relacionada, PAPELESA Cía. Ltda., por lo que su operación como empresa en marcha dependerá de la decisión de los socios en invertir capital de trabajo en el futuro.

**Nota 2.- Principales políticas de contabilidad.-**

**Base de Presentación de los Estados Financieros**

Los estados financieros han sido preparados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, sobre la base del esquema monetario de dolarización y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Principios de Contabilidad Ecuatorianos**

En el año 2000 se adoptaron en el Ecuador diecisiete principios de contabilidad generalmente aceptados, conocidos como Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's); y, en Marzo del 2002 entraron en vigencia las NEC's 18 a la 27, para ser aplicados a partir del ejercicio económico del 2002.

Estas NEC's fueron preparadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, conjuntamente con su organismo técnico el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador – IICE y su Comité de Pronunciamientos. con referencia a las Normas Internacionales de Contabilidad

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA  
IMPO CIA. LTDA  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre del 2003**

– NIC's emitidas por la IFAC (International Federation Of Accountants) y el IASC (International Accounting Standards Committee), para corresponder a la unificación de criterios en la aplicación de políticas y prácticas contables en el mundo.

**Activo fijo:**

Están registrados al costo de adquisición, y dicho costo es depreciado usando el método de línea recta, de acuerdo con las siguientes vidas estimadas:

	<u>Indice de Depreciación</u>
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%

**Nota 3.- Inversiones Corrientes.-**

Representa inversión en FondoMilenio en el Banco Bolivariano de Guayaquil, efectuada el 3 de diciembre del 2003 y vigente hasta enero31 del 2004, que genera el 2% de interés anual.

**Nota 4.- Cuentas por Cobrar a Compañías relacionadas.-**

La compañía mantiene transacciones con la compañía relacionada PAPELESA CIA. LTDA, las cuales se originan por préstamos entregados o recibidos para la importación de materia prima desde el exterior. Estos préstamos no originan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

**Nota 5.- Inventarios.-**

Esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 está conformado de la siguiente manera:

(continúa en la siguiente página)

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA  
IMPO CIA. LTDA**

**Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre del 2003**

	<b>US\$</b>
Materia prima	107,283.62
Productos en proceso	8,359.23
Productos terminados	40,213.73
Insumos	20,371.02
Repuestos y suministros	23,770.49
<b>Total</b>	<b>199,998.09</b>

**Nota 6.- Activo fijo:**

Al 31 de diciembre del 2003 está conformado de los siguientes valores:

	<b>Saldo inicial</b>		<b>Ajustes i/o</b>	<b>Saldo final</b>
	<b><u>31,12,2002</u></b>	<b><u>Adiciones</u></b>	<b><u>Transferencia</u></b>	<b><u>31,12,2003</u></b>
<b>Al costo:</b>				
Instalaciones	20,837.99			20,837.99
Maquinarias y equipos	669,314.58	5,449.81		674,764.39
Generador de energía eléctrica	19,023.78			19,023.78
Equipos de computación	44,725.07			44,725.07
Muebles y enseres	12,252.56			12,252.56
Vehículos	23,786.25			23,786.25
<b>Total al costo</b>	<b>789,940.23</b>	<b>5,449.81</b>		<b>795,390.04</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Instalaciones	-20,837.99			-20,837.99
Maquinarias y equipos	-601,333.47	-42,781.45		-644,114.92
Generador de energía eléctrica	-11,783.39	-3,646.23		-15,429.62
Equipos de computación	-26,407.06	-13,720.16		-40,127.22
Muebles y enseres	-2,804.02	-1,992.45		-4,796.47
Vehículos	-2,450.78	-9,118.07		-11,568.85
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>-665,616.71</b>	<b>-71,258.36</b>		<b>736,875.07</b>
<b>Total activo fijo, neto</b>	<b>124,323.52</b>	<b>-65,808.55</b>		<b>58,514.97</b>

**INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PRODUCTOS DE OFICINA  
IMPO CIA. LTDA  
Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre del 2003**

**Nota 7.- Préstamos Finanpel:**

Representa créditos obtenidos del exterior, debidamente registrados en el Banco Central del Ecuador, y generan un interés del 18% anual. Estos préstamos están garantizados por la firma personal del principal accionista de la empresa, y sus vencimientos (renovables) fluctúan entre 5 y 12 meses plazo.

**Nota 8.- Provisiones a largo plazo:**

Representa el registro de provisiones mayores para reparación de maquinarias y equipos, acogándose al literal b) del numeral 5) del Artículo 20 del Reglamento de la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

**Nota 9.- Hechos posteriores:**

En enero del 2004, la empresa finiquitó la venta de casi la totalidad de sus activos y pasivos a PAPELESA Cía. Ltda. Sus actividad operacional a partir del ejercicio fiscal 2004, dependerá de la decisión de sus accionistas de invertir capital o recursos para continuar como empresa en marcha.

---