

**GUILLERMO
CARDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

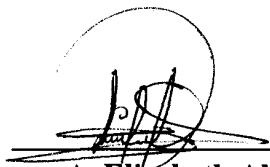
**PAPELERÍA MONSALVE
MORENO Cía. Ltda.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2.003**

91X/30835

**A la Junta de Socios de:
PAPELERÍA MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PAPELERÍA MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentados en los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **PAPELERÍA MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el S.R.I. (Resolución 1070 publicada en el R.O. 740 de enero 8 del 2003), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Cuenca – Ecuador
Abril 5 del 2.004



A. Elizabeth Abril M.

PAPELERÍA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	47.357,33	Sobregiros bancarios (Nota 8)	4.758,07
Inversiones temporales (Nota 4)	818,39	Porción corriente de préstamos bancarios a largo plazo (Nota 12)	101.120,02
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Cientes	87.832,32	Proveedores	140.936,56
Provisión cuentas incobrables (Nota 11)	(1.029,02)	Compañías relacionadas (Nota 5)	84.259,56
Compañías relacionadas (Nota 5)	16.250,00	Impuestos y retenciones (Nota 9)	15.397,49
Anticipo a proveedores	10.000,00	Otras cuentas por pagar	4.337,31
Empleados	8.029,44		
Otras cuentas por cobrar	25.226,96		
		Gastos acumulados:	
		Beneficios sociales (Nota 10)	15.801,62
Inventarios	405.752,62	Total corriente	<u>366.610,63</u>
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	12.843,13		
Total corriente	<u>613.081,17</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO	
		Préstamos bancarios (Nota 12)	46.882,39
		Préstamos socios	9.473,45
		Jubilación patronal	319,77
ACTIVOS FIJOS (Nota 7)	<u>138.853,61</u>	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 13)	350.000,00
		Reserva legal (Nota 14)	4.291,28
		Reserva facultativa	16.387,73
		Pérdida del ejercicio (nota 16)	(42.030,47)
		Total patrimonio	<u>328.648,54</u>
Total	<u>751.934,78</u>	Total	<u>751.934,78</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

PAPELERÍA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	1.709.928,71
(-) Costo de ventas	(1.211.716,55)

UTILIDAD BRUTA	<u>498.212,16</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(182.086,40)
Gastos de ventas	(235.555,30)

Sub-total	<u>(417.641,70)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>80.570,46</u>
-----------------------------	-------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Gastos financieros	(27.240,67)
Otros ingresos / egresos	(95.360,26)

Sub-total	<u>(122.600,93)</u>
------------------	----------------------------

PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<u>(42.030,47)</u>
------------------------------	---------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

PAPELERÍA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	350.000,00	3.683,04	47.896,24	13.686,82	415.266,10
Liquidación impuestos 2002		608,24	6.823,45	(13.686,82)	(6.255,13)
Ajustes saldos Imprenta Monsalve			(38.331,96)		(38.331,96)
Pérdida del ejercicio				(42.030,47)	(42.030,47)
Saldos finales	<u>350.000,00</u>	<u>4.291,28</u>	<u>16.387,73</u>	<u>(42.030,47)</u>	<u>328.648,54</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

PAPELERIA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	1.694.132,47
Efectivo pagado a proveedores y otros	(1.534.171,88)
Compañías relacionadas	2.298,98
Empleados	(6.230,40)
Anticipo a proveedores	(10.000,00)
Otras cuentas por cobrar	(61.758,31)
Gastos pagados por anticipado	3.823,83
Impuestos fiscales	19.676,20
Otras cuentas por pagar	(393,89)
Participación trabajadores	(2.200,17)
Impuesto a la renta	(3.116,90)
Obligaciones a largo plazo	(848,74)
Beneficios sociales	(31.418,92)
Otros ingresos / gastos	(95.360,26)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>(25.567,99)</u>
---------------------------------------	---------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(24.759,95)
------------------------------	-------------

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(24.759,95)</u>
---------------------------------------	---------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	42.860,50
------------------------	-----------

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>42.860,50</u>
--	-------------------------

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u>(7.467,44)</u>
-------------------------------	--------------------------

Explicado en:

Caja -bancos y equivalentes de efectivo al final	48.175,72
Caja -bancos y equivalentes de efectivo al inicio	55.643,16

Total	<u>(7.467,44)</u>
--------------	--------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)

PAPELERIA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

PERDIDA NETA	<u>(42.030,47)</u>
---------------------	---------------------------

**PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
MOVIMIENTOS DE FONDOS:**

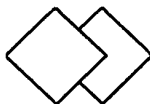
Depreciaciones	33.151,69
Provisión cuentas incobrables	784,08
Beneficios sociales	40.495,97
Jubilación patronal	604,92
Sub-total	<u>75.036,66</u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas y documentos por cobrar (aumento)	(93.784,95)
Inventarios (disminución)	64.845,43
Gastos pagados por anticipado (disminución)	3.823,83
Cuentas y documentos por pagar (disminución)	(33.458,49)
Sub-total	<u>(58.574,18)</u>

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>(25.567,99)</u></u>
---------------------------------------	----------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 20)



PAPELERÍA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN US\$ DÓLARES)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 9 de octubre de 1985, siendo su principal actividad económica la compra-venta de material para estudiantes de todo nivel, importación y exportación de útiles de escritorio, tarjetas, libros, cuadros artísticos y artículos similares, compra-venta de mercaderías impresas nacionales y extranjeras.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

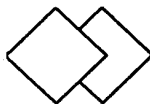
Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base de costos promedio.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 10 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Inversiones

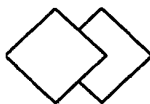
Las inversiones temporales están valorizadas a su costo de adquisición, los intereses que generan son llevados a resultados sobre la base del realizado.

2.f. Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

El Código del Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **PAPELERÍA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.**, establece una reserva sobre la base de cálculos estimados.

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

2.h. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.i. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimiento de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
- Caja	23,873.63
- Bancos (i)	19,201.76
- Fondo rotativo	4,281.94
Total	<u>47,357.33</u>

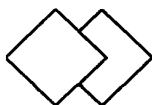
(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. INVERSIONES TEMPORALES

Incluye:

	VALOR
Banco del Pacífico: Certificado de depósito No. 1010190, a una tasa de interés anual del 3.50%, pactado a 60 días plazo.	818.39
Total	<u>818.39</u>

Ver siguiente página: Compañías relacionadas

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)****5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS****5.a. Activos y pasivos:**

	ACTIVOS	PASIVOS
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.	16,250.00	
Imprenta Monsalve Moreno Cía. Ltda.		84,259.56
Total	16,250.00	84,259.56

5.b. Transacciones vinculadas:

	COMPRAS	ARRIENDO
Inmobiliaria Shishita Cía. Ltda.		4,659.20
Imprenta Monsalve Moreno Cía. Ltda.	204,818.21	

Las transacciones reveladas en el párrafo precedente han sido negociadas en términos normales y de acuerdo a las políticas internas de la Compañía.

6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
Impuestos anticipados	6,349.26
Seguros pagados por anticipado	6,493.87
Total	12,843.13

Ver página siguiente: Activos fijos

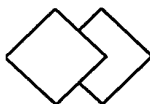
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

7. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	OTROS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Muebles y enseres	74.507,22	752,36		75.259,58	10
Equipo de computación	50.808,28	36.441,26	(24.399,21)	62.850,33	20 - 30
Construcciones y remodelaciones	87.039,27		(87.039,27)	-	-
Instalaciones	-	99.004,81		99.004,81	10
Sub-Total	212.354,77	136.198,43	(111.438,48)	237.114,72	

DEPRECIACION :

Muebles y enseres	14.460,32	7.055,10		21.515,42
Equipo de computación	21.635,98	16.196,11		37.832,09
Amortización remodelación local	29.013,12	-	(29.013,12)	-
Instalaciones		9.900,48	29.013,12	38.913,60
Sub-Total	65.109,42	33.151,69	-	98.261,11
TOTAL	147.245,35	103.046,74	(111.438,48)	138.853,61



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

8. SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

VALOR

Produbanco

Correspondiente a la cuenta corriente No.
02070000499

4,758.07

Total

4,758.07

9. IMPUESTOS Y RETENCIONES

Incluye:

VALOR

- Retenciones en la fuente
- I.V.A.
- I.E.S.S.

2,138.59

9,536.03

3,722.87

Total

15,397.49

10. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

VALOR

- Fondo de reserva
- Décimo tercer sueldo
- Décimo cuarto sueldo
- Vacaciones

7,597.16

609.02

1,330.85

6,264.59

Total

15,801.62

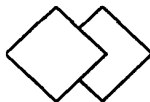
Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

11. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.003, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACION PATRONAL
SALDOS INICIALES	1323,98	420,70	124,92	6.178,95	-	563,59
Débitos						
Pagos	(1.745,16)	(13.667,90)	(5.884,66)	(12.437,98)	(352,43)	(848,74)
Ajustes	(31,10)				(382,10)	-
Créditos						
Provisión	784,08	13.856,22	5.855,46	13.856,19	6.928,10	604,92
Ajustes	697,22		1.235,13		71,02	
SALDOS FINALES	1029,02	609,02	1.330,85	7.597,16	6.264,59	319,77



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (EXPRESADO EN US\$ DÓLARES)**

12. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Incluye:

	PORCION CORRIENTE	PORCIÓN LARGO PLAZO	TOTAL
Operación No. 234693, con una tasa de interés del 15% vence en mayo 1 del 2005, con garantía sobre firmas de gerencia.	101,120.02	46,882.39	148,002.41

13. CAPITAL SOCIAL

al 31 de diciembre del 2003, el capital social de **PAPELERÍA MONSALVE MORENO Cía. Ltda.**, está integrado por 350,000 participaciones no negociables por un valor de US\$ 1.00 cada una a valor nominal unitario.

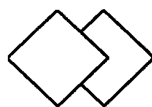
14. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% del capital social.

Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios que se realiza en el período subsiguiente.

15. SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

16. AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

17. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

18. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

19. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, Resolución No. 02.Q.ICI.008, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (Abril 5 del 2004), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
