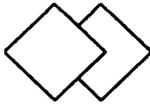


**GUILLERMO  
CARDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

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

911 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**

<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	
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
<b>Documentos y cuentas por cobrar:</b>		<b>Documentos y cuentas por pagar:</b>	
Clientes	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	<b>Gastos acumulados:</b>	
		Beneficios sociales (Nota 10)	15.801,62
<b>Inventarios</b>	<b>405.752,62</b>	<b>Total corriente</b>	<b><u>366.610,63</u></b>
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)	12.843,13		
<b>Total corriente</b>	<b><u>613.081,17</u></b>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	
		Préstamos bancarios (Nota 12)	46.882,39
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota 7)</b>	<b><u>138.853,61</u></b>	Préstamos socios	9.473,45
		Jubilación patronal	319,77
		<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>	
		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)
		<b>Total patrimonio</b>	<b><u>328.648,54</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>751.934,78</u></b>	<b>Total</b>	<b><u>751.934,78</u></b>

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** 498.212,16

**GASTOS DE OPERACIÓN:**

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

**Sub-total** (417.641,70)

**UTILIDAD OPERACIONAL** 80.570,46

**FINANCIEROS Y OTROS:**

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

**Sub-total** (122.600,93)

**PÉRDIDA DEL EJERCICIO** (42.030,47)

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
<b>Saldos iniciales</b>	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)
<b>Saldos finales</b>	<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)
<b>EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES</b>	<b><u>(25.567,99)</u></b>

**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Adquisición de activos fijos	(24.759,95)
<b>EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES</b>	<b><u>(24.759,95)</u></b>

**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Obligaciones bancarias	42.860,50
<b>EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO</b>	<b><u>42.860,50</u></b>

**TOTAL MOVIMIENTO FLUJO** **(7.467,44)**

Explicado en:	
Caja -bancos y equivalentes de efectivo al final	48.175,72
Caja -bancos y equivalentes de efectivo al inicio	55.643,16
<b>Total</b>	<b><u>(7.467,44)</u></b>

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** **(42.030,47)**

**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** **75.036,66**

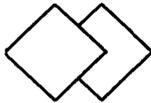
**CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:**

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** **(58.574,18)**

**EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES** **(25.567,99)**

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**

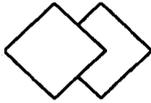
Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

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**

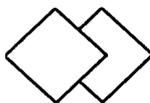
Las inversiones temporales están valorizadas a su costo de adquisición, los intereses que generan son llevados a resultados sobre la base del realizado.

**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:

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

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

**4. INVERSIONES TEMPORALES**

Incluye:

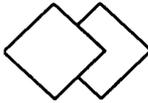
**Banco del Pacífico:**

Certificado de depósito No. 1010190, a una tasa de interés anual del 3.50%, pactado a 60 días plazo.

818.39

**Total** **818.39**

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
<b>Total</b>	<b><u>16,250.00</u></b>	<b><u>84,259.56</u></b>

**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
<b>Total</b>	<b><u>12,843.13</u></b>

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
<b>Sub-Total</b>	<b>212.354,77</b>	<b>136.198,43</b>	<b>(111.438,48)</b>	<b>237.114,72</b>	
<b>DEPRECIACION :</b>					
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	
<b>Sub-Total</b>	<b>65.109,42</b>	<b>33.151,69</b>	<b>-</b>	<b>98.261,11</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>147.245,35</b>	<b>103.046,74</b>	<b>(111.438,48)</b>	<b>138.853,61</b>	



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

**8. SOBREGIROS BANCARIOS**

Incluye:

**Produbanco**

Correspondiente a la cuenta corriente No.  
02070000499

**VALOR**

4,758.07

**Total**

**4,758.07**

**9. IMPUESTOS Y RETENCIONES**

Incluye:

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

**VALOR**

2,138.59

9,536.03

3,722.87

**Total**

**15,397.49**

**10. BENEFICIOS SOCIALES**

Incluye:

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

**VALOR**

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
<b>SALDOS INICIALES</b>	<b>1323,98</b>	<b>420,70</b>	<b>124,92</b>	<b>6.178,95</b>	<b>-</b>	<b>563,59</b>
<b>Débitos</b>						
Pagos	(1.745,16)	(13.667,90)	(5.884,66)	(12.437,98)	(352,43)	(848,74)
Ajustes	(31,10)				(382,10)	-
<b>Créditos</b>						
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	
<b>SALDOS FINALES</b>	<b>1029,02</b>	<b>609,02</b>	<b>1.330,85</b>	<b>7.597,16</b>	<b>6.264,59</b>	<b>319,77</b>

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

**12. PRÉSTAMOS BANCARIOS**

Incluye:

	PORCIÓN 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	<u>148,002.41</u>

**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.ICL.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.

---