

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
accionista de

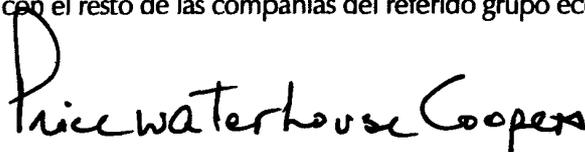
Xerox del Ecuador S.A.

Quito, 31 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Xerox del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes 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 expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 f) y 7 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió en años anteriores pérdidas netas en cambio por un monto equivalente a US\$7,502,187 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. En los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dichos años por US\$2,600,000 y US\$2,350,000, respectivamente. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, el patrimonio al final del año 2003 se encuentra sobrestimado en US\$2,552,187 (2002: US\$5,152,187), debido a que las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en US\$5,152,187 (2002: US\$7,502,187) y US\$2,552,187 (2002: US\$5,152,187) y, la pérdida neta del año 2003 se encuentra sobrestimada en US\$2,600,000 (2002: US\$2,350,000).

A los señores miembros del Directorio y
accionista de
XEROX DEL ECUADOR S.A.
Quito, 31 de marzo del 2004

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto expuesto en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Xerox del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Según se explica en la Nota 1, debido principalmente al costo financiero originado en el alto endeudamiento que la Compañía ha mantenido con su Casa Matriz y con compañías relacionadas del exterior para financiar su capital de trabajo y a la reducción de sus ingresos operativos como consecuencia de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana, la Compañía ha tenido que reconocer en el tiempo pérdidas significativas las cuales, antes de considerar los efectos del diferencial cambiario que se registra en el activo, ascienden al 31 de diciembre del 2003 a US\$11,271,260 (2002: US\$8,144,625). En la Nota 1, la Administración explica que continúa con los planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad de la Compañía en el mediano plazo y que está analizando la estructura comercial y financiera a fin de incorporar los cambios que permitan absorber las pérdidas acumuladas. En apoyo a estos objetivos, Xerox Corporation ha entregado en los años 2003 y 2002 aportes significativos mediante la compensación de acreencias para constituir aportes para aumento de capital, futuras capitalizaciones y absorción de pérdidas. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran ser necesarios en el evento de una resolución desfavorable en el cumplimiento de los planes y expectativas arriba indicados. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
6. Tal como se explica en las Notas 1 y 8 a los estados financieros, las operaciones de Xerox del Ecuador S.A. incluyen transacciones con compañías del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Galo Pazmiño
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 21593

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	485,093	5,535,299	Pasivos financieros			
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias	9	-	682,033
Clientes	4	4,232,527	4,160,248	Documentos y cuentas por pagar			
Impuestos		505,815	344,159	Cuentas por pagar		971,851	659,279
Relacionadas	8	27,396	15,525	Compañías relacionadas	8	363,014	11,134,223
Otras cuentas por cobrar		46,155	59,366	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		2,461	2,956	Beneficios sociales	10	291,077	342,880
				Impuestos retenidos a terceros y otros impuestos por pagar		76,699	103,435
		4,814,354	4,582,254				
Provisión para cuentas incobrables	10	(1,137,984)	(886,084)	Total del pasivo corriente		1,702,641	12,921,850
		3,676,370	3,696,170				
Inventarios	5	1,701,096	1,970,093	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	8	6,600,000	8,320,000
Total del activo corriente		5,862,559	11,201,562	INGRESOS DIFERIDOS		224,449	198,266
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	2,283	31,974	BENEFICIOS JUBILATORIOS DEL PERSONAL	10	230,420	219,038
EQUIPO DADO EN RENTA	6	2,384,724	4,060,033	Total del pasivo		8,757,510	21,659,154
ACTIVO FIJO	6	1,493,307	1,864,475				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	2,792,384	5,405,492	PATRIMONIO (veáñse estados adjuntos)		3,777,747	904,382
Total del activo		12,535,257	22,563,536	Total del pasivo y patrimonio		12,535,257	22,563,536

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Jeannette Arbulu
Gerente General

Sr. Julio De Souza
Gerente Financiero

Sr. Gonzalo Dávila
Contralor

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por ventas, servicios y renta		17,475,920	17,973,949
Costo de ventas, servicios y renta		<u>(10,062,643)</u>	<u>(8,113,782)</u>
		7,413,277	9,860,167
Gastos operativos			
De administración y comercialización	13	(7,053,779)	(7,839,363)
Financieros		<u>(880,098)</u>	<u>(853,022)</u>
(Pérdida)/utilidad en operación		(520,600)	1,167,782
Ingresos financieros		61,719	70,594
Amortización de pérdidas en cambio diferencias	7	(2,600,000)	(2,350,000)
Otros (egresos)/ingresos, neto		<u>(67,754)</u>	<u>266,131</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(3,126,635)</u></u>	<u><u>(845,493)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Jeannette Arbulu
Gerente General



Sr. Julio De Souza
Gerente Financiero



Sr. Gonzalo Dávila
Contralor

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Resultados de años anteriores</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	53,940	27,591	7,467,476	-	(17,799,132)	(10,250,125)
Resolución de la Junta de Accionistas del 23 de septiembre del 2002						
Aumento de capital	1,500,000 (2)	-	-	-	-	1,499,998
Aporte para compensación de pérdidas	-	-	-	-	10,500,000 (2)	10,499,998
Traspaso de reservas	-	(27,591)	27,591	-	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(845,493)	(845,493)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,553,940 (1)	-	7,495,067	-	(8,144,625)	904,378
Resolución de la Junta de Accionistas del 8 de diciembre del 2003						
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	6,000,000 (2)	-	5,999,998
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(3,126,635)	(3,126,635)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,553,940 (1)	-	7,495,067	6,000,000	(11,271,260)	3,777,741

- (1) Representado por 38,848,500 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.
(2) Aumento y aportes efectuados mediante compensación de acreencias.

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

Sra. Jeannette Arbulu
Gerente General

Sr. Julio De Souza
Gerente Financiero

Sr. Gonzalo Dávila
Contralor

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(3,126,635)	(845,493)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de equipo dado en renta y activo fijo	1,526,163	1,937,727
Provisión para cuentas incobrables	918,309	241,421
Provisión para obsolescencia de inventarios	929,008	987,950
Provisión por jubilación patronal	15,683	49,321
Amortización de software	32,686	48,041
Amortización de diferencial cambiario	<u>2,600,000</u>	<u>2,350,000</u>
	2,895,214	4,768,967
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar (excluyendo compañías relacionadas)	(918,971)	(657,445)
Gastos pagados por anticipado	495	4,779
Inventarios	(660,011)	(43,900)
Cuentas por pagar	312,572	2,476
Compañías relacionadas	(6,491,209)	2,246,430
Beneficios sociales	(51,803)	37,439
Otros beneficios a funcionarios y empleados	-	-
Impuestos retenidos a terceros y otros impuestos por pagar	(26,736)	(155,573)
Anticipos clientes	-	-
Beneficios jubilatorios del personal	<u>(4,301)</u>	<u>(6,310)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(4,944,750)</u>	<u>6,196,863</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Equipo dado en renta, neto		
Adiciones	(1,577,730)	(1,625,295)
Ventas y/o utilizaciones	<u>2,045,624</u>	<u>1,560,424</u>
Activo fijo, neto	467,894	(64,871)
Adiciones	(143,312)	(546,576)
Ventas y/o utilizaciones	<u>195,732</u>	<u>294,769</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	52,420	(251,807)
Otros activos	29,691	126,184
Ingresos diferidos	(19,578)	(229,317)
	<u>46,150</u>	<u>63,879</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>576,577</u>	<u>(355,932)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias a corto y largo plazo	<u>(682,033)</u>	<u>(1,247,776)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(682,033)</u>	<u>(1,247,776)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(5,050,206)	4,593,155
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5,535,299</u>	<u>942,144</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>485,093</u></u>	<u><u>5,535,299</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Sra. Jeannette Arbulu
Gerente General

Sr. Julio De Sousa
Gerente Financiero

Sr. Gonzalo Dávila
Contralor



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

Xerox del Ecuador S.A. fue constituida el 24 de noviembre de 1966. Es una subsidiaria de Xerox Corporation quien posee el 100% del capital social. Debido a la estructura de capital, Xerox del Ecuador S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, misma que le permite repartir utilidades después de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades. Su principal actividad es la fabricación, montaje, instalación, venta, arrendamiento, distribución y en general cualquier acto comercial o industrial relacionado con máquinas, equipos, repuestos y suministros para la copia y reproducción gráfica por medio de la xerografía y otros procesos.

Xerox del Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas Xerox. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la distribución, renta y venta de productos fabricados por Xerox Corporation. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico. (Ver Nota 8).

Debido principalmente al costo financiero originado en el alto endeudamiento que la Compañía ha mantenido con su Casa Matriz y con compañías relacionadas del exterior para financiar su capital de trabajo y a la reducción de sus ingresos operativos como consecuencia de las condiciones adversas de la economía ecuatoriana, la Compañía ha generado en el tiempo pérdidas acumuladas significativas que, antes de considerar los efectos del diferencial cambiario que se registra en el activo, ascienden a US\$11,271,260 y US\$8,144,625 al 31 de diciembre del 2003 y 2002, respectivamente.

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, en caso que una compañía registre pérdidas acumuladas por el total de las reservas y el 50% o más de su capital, se hallará en causal de disolución ante la Superintendencia de Compañías.

En virtud de lo explicado, el único accionista de la Compañía, Xerox Corporation, según consta en Actas de Junta General de Accionistas del 8 de diciembre del 2003 y del 23 de septiembre del 2002, entregó mediante la compensación de sus acreencias un aporte para futuras capitalizaciones por

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

US\$6,000,000, un aporte para aumento de capital de US\$1,500,000 y un aporte para absorción de pérdidas por US\$10,500,000. Luego de estos aportes, el valor correspondiente al 50% de capital más el total de reservas asciende a US\$14,272,037 al 31 de diciembre del 2003 (2002: US\$8,272,037).

La Compañía continúa con los planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en su rentabilidad en el mediano plazo y está analizando la estructura comercial y financiera de Xerox del Ecuador S.A. a fin de incorporar los cambios que permitan generar en el futuro utilidades y, por tanto absorber el saldo actual de las pérdidas acumuladas. Estos planes consisten básicamente en:

- Aplicación de nuevas estrategias de mercadeo y publicidad a nivel nacional.
- Ampliación de la base comercial a través de mayoristas y distribuidores.
- Atención global a clientes con soluciones de outsourcing integrales.
- Portafolio de productos de tecnología avanzada y de nueva generación.
- Acuerdos con entidades financieras para que otorguen créditos a clientes de productos y soluciones Xerox.
- Racionalización de los recursos frente a la realidad del negocio y su rentabilidad.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran ser necesarios en el evento de una resolución desfavorable en el cumplimiento de los planes y perspectivas arriba indicados. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye valores en cuentas corrientes e inversiones mantenidas en instituciones financieras locales. Los mencionados valores tienen vencimientos menores a tres meses y son de total disponibilidad. Los rendimientos se llevan a resultados con base en lo devengado.

c) Cuentas por cobrar a clientes y provisión para cuentas incobrables -

Se presentan a su valor nominal neto de intereses e ingresos por garantías diferidos por devengar. Dichos intereses e ingresos son reconocidos en los resultados del año a medida en que se causan.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir deterioros en la cartera de la Compañía. Esta provisión se constituye en función de las mejores estimaciones posibles realizadas por la Compañía dentro de las condiciones de incertidumbre descritas en la Nota 1 y de acuerdo a pautas establecidas por Xerox Corporation.

d) Inventarios -

Equipos (seriados y no seriados) y no equipos (suministros, partes y repuestos)

Los inventarios se presentan al costo histórico. Los inventarios de equipos seriados se valorizan y se descargan de los inventarios a su costo específico. Los equipos no seriados y no equipos se valorizan utilizando el método de costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor de los inventarios, no excede su valor de mercado.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir inventarios obsoletos o de lento movimiento. Esta provisión se constituye considerando las pautas establecidas por Xerox Corporation.

Equipos a ser entregados en arrendamiento

Los equipos entregados a los clientes en arrendamiento se informan en el rubro Equipo dado en renta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Equipos a ser entregados por Renta y Servicios Integrales de copiado e impresión

Estos equipos se informan en el rubro Equipo dado en renta.

Inventarios en tránsito

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Equipo dado en renta y Activo fijo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de los equipos dados en renta y activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año y los gastos por inversiones o mejoras de importancia que extienden la vida útil o incrementen la capacidad productiva de los activos son capitalizados.

La depreciación de los equipos en renta y activo fijo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Cargos diferidos y otros activos -

Incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron para dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Durante los años 2001 y 2000 las referidas pérdidas no fueron amortizadas; durante los años 2003 y 2002 éstas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos al resultado de dichos años por US\$2,600,000 y US\$2,350,000, respectivamente. Ver Nota 7.

La Compañía a partir del 2002, de acuerdo a instrucciones de Xerox Corporation, reclasificó del activo fijo a otros activos, el software empleado en la operación aplicando una tasa de amortización del 20% anual. Ver Notas 6 y 7.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

g) Beneficios jubilatorios del personal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

h) Ingresos diferidos -

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos para la cobertura de mantenimiento de los equipos de clientes. Estos contratos tienen un plazo máximo de vigencia de 12 meses. La Compañía transfiere estos valores a resultados mensualmente por el método de línea recta con base en el plazo de vigencia del respectivo contrato.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se registran provisiones por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se registran provisiones por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$10,282,707 (2002: US\$8,946,504).

Los años 2000 al 2003 se hallan abiertos a una posible fiscalización.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

l) Ingresos operativos -

A continuación se describen las bases utilizadas por la Compañía para el reconocimiento y contabilización de ingresos operativos:

<u>Tipo de ingreso</u>	<u>Base de reconocimiento/contabilización</u>
Renta y Servicios Integrales de copiado e impresión.	A medida que se devengan los servicios conforme lo establecen los contratos.
Venta de equipos y no equipos (suministros, partes y repuestos).	A la entrega de los productos.
Servicios contratados.	A medida que se devengan los servicios o al momento de prestarse el servicio, según corresponda.
Bienes entregados mediante contratos de arrendamiento.	A medida en que se devengan las cuotas de arrendamiento respectivas; los ingresos derivados del ejercicio de la opción de compra de estos contratos se reconocen al momento en que se ejercitan las opciones.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde a depósitos e inversiones realizadas en:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

<u>Institución</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja chica	1,445	2,184
Bancos locales - depósitos	440,300	5,432,415
Bancos extranjeros - depósitos	3,851	5,677
Overnight - inversión	39,497 (1)	-
Cuentas de inversión	-	95,023 (2)
	<u>485,093</u>	<u>5,535,299</u>

(1) Corresponde a overnights en Citibank N.Y. y Banco Pacífico, que devengan la tasa de interés Libor de 90 días actualizada cada semana y la tasa de referencia del Banco Central del Ecuador de 90 días, respectivamente.

(2) Valores que se mantienen en el Banco del Pichincha con rendimientos que fluctúan entre 5% y 7% anual.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES Y FINANCIADAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 estos rubros comprenden lo siguiente:

<u>Corto plazo</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Comerciales - corrientes	2,840,869	2,632,717
Porción corriente de cuentas por cobrar a clientes financiadas a largo plazo (3)	1,536,391	1,597,210
Intereses diferidos por operaciones de financiamiento (1)	(48,596)	(27,994)
Ingresos diferidos por operaciones de financiamiento (garantías) (2)	(96,137)	(41,685)
	<u>4,232,527</u>	<u>4,160,248</u>
 <u>Largo plazo</u>		
Cuentas por cobrar a clientes financiadas a largo plazo (3)	<u>2,283</u>	<u>31,974</u>
	<u>2,283</u>	<u>31,974</u>

(1) Corresponde al valor de los intereses aún no devengados al 31 de diciembre.

(2) Corresponde al valor de los ingresos por garantías, incluidos en las operaciones de ventas financiadas, aún no devengados al 31 de diciembre.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES Y FINANCIADAS A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (3) La Compañía a partir del año 2002 suspendió la política de financiar a sus clientes a largo plazo.

<u>Vencimientos de cuentas por cobrar a largo plazo</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2004	-	27,763
2005	<u>2,283</u>	<u>4,211</u>
	<u>2,283</u>	<u>31,974</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Equipos seriados	705,468	699,054
Equipos no seriados	317,093	461,993
No equipos (suministros, partes y repuestos)	1,013,006	980,298
Inventario en tránsito	<u>41,205</u>	<u>285,032</u>
	2,076,772	2,426,377
Provisión para obsolescencia de inventarios (1)	<u>(375,676)</u>	<u>(456,284)</u>
	<u>1,701,096</u>	<u>1,970,093</u>

- (1) Ver Nota 2 d) y 10.

NOTA 6 - EQUIPO DADO EN RENTA Y ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - EQUIPO DADO EN RENTA Y ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
<u>Equipo dado renta</u> (1)			
Equipo	5,439,432	6,858,556	20%
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,054,708)</u>	<u>(2,798,523)</u>	
	<u>2,384,724</u>	<u>4,060,033</u>	
<u>Activo fijo</u>			
Edificios	137,681	137,681	5
Mejoras locales propios	739,326	739,326	5
Maquinarias y Herramientas	21,597	18,051	10
Muebles y Enseres	813,236	791,682	10
Equipos en uso interno	1,261,935	1,505,996	20
Vehículos	<u>40,000</u>	<u>292,262</u>	20
	3,013,775	3,484,998	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,823,984)</u>	<u>(1,955,645)</u>	
	1,189,791	1,529,353	
Terrenos	20,719	9,639	
Obras de Arte	268,337	304,671	
Construcciones en curso	<u>14,460</u>	<u>20,812</u>	
	<u>1,493,307</u>	<u>1,864,475</u>	

- (1) Corresponde a equipos entregados a terceras partes a través de contratos de arrendamiento y de contratos de equipos entregados en "Long Term Lease (LTL)"; estos últimos contienen cláusulas que permiten a los arrendatarios, mediante el ejercicio de una opción de compra, obtener la propiedad de los bienes al vencimiento de los contratos. Los equipos son depreciados durante su vida útil estimada. Ver Nota 2 e).

El movimiento del año es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - EQUIPO DADO EN RENTA Y ACTIVO FIJO

(Continuación)

<u>Equipo dado en renta</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	4,060,033	5,497,569
Adiciones	1,577,730	1,625,295
Utilizaciones y/o ventas	(2,045,624)	(1,560,424)
Depreciación	<u>(1,207,415)</u>	<u>(1,502,407)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>2,384,724</u>	<u>4,060,033</u>
<u>Activo fijo</u>		
Saldo al 1 de enero	1,864,475	2,047,988
Adiciones	143,312	546,576
Utilizaciones y/o ventas	(195,732)	(294,769) (1)
Depreciación	<u>(318,748)</u>	<u>(435,320)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>1,493,307</u>	<u>1,864,475</u>

(1) Incluye US\$196,195 por transferencias de software al rubro Otros activos.

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdidas netas en cambio no realizadas (1)		
Saldo inicial	5,152,187	7,502,187
Amortización del año	<u>(2,600,000)</u>	<u>(2,350,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	2,552,187	5,152,187
Software		
Amortización	196,198	196,195
	<u>(77,446)</u>	<u>(45,845)</u>
	118,752	150,350
Otros activos (2)	<u>121,445 (3)</u>	<u>102,955</u>
	<u>2,792,384</u>	<u>5,405,492</u>

(10)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (1) Ver Nota 2 f).
- (2) Básicamente corresponde a la membresía en el Club Capeira en la Ciudad de Guayaquil y a los aportes realizados en la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversión (CORPEI). En adición incluye depósitos en garantías por arriendos y otros.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los equipos dados en renta y para uso interno (activo fijo), los programas Xerox cuya licencia de utilización es concedida a clientes, así como los inventarios de la Compañía incluidos en el activo o en el costo de ventas, son proporcionados sustancialmente por compañías relacionadas del exterior. Durante los años 2003 y 2002 se han efectuado las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de inventario (1)	3,773,506	3,328,573
Intereses por importaciones (2)	71,247	425,650
Préstamos recibidos	15,000,000	5,000,000
Intereses por préstamo (2)	851,277	160,232
Intereses por misceláneos	26,815	56,998
Aportes para aumentos de capital ó futuras capitalizaciones (3)	6,000,000	1,500,000
Aportes para absorción de pérdidas (3)	-	10,500,000
Valores pagados por la Compañía por cuenta de Xerox Corporation	218,635	166,000
Gastos pagados por Xerox Corporation por cuenta de la Compañía (4)	203,721	268,231

- (1) Incluido en los rubros inventarios, equipo en renta, activo fijo y costo de ventas, servicios y renta.
- (2) Incluido en el rubro de gastos financieros. Se calcula con base en tasas definidas y acordadas con Xerox Corporation.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (3) Efectuados mediante compensación de créditos mantenidos con Casa Matriz.
- (4) Incluye principalmente remuneración de ejecutivo de Xerox Corporation que presta servicios en el Ecuador desde Enero del 2002.

No se han efectuado con terceros transacciones equiparables a las indicadas.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	2003		2002	
	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
Xerox - Corporation				
Préstamos e intereses por préstamos	-	6,758,104 (2)	-	3,362,049 (1)
Importaciones e intereses por importaciones	-	165,155 (3)	-	10,001,457 (3)
Misceláneos	-	36,592 (4)	15,525	1,061,104 (4)
Xerox - Argentina	-	-	-	4,997,435 (5)
Xerox - Brasil	-	-	-	9,288
Xerox - Perú	-	-	-	(932)
Xerox - Colombia	7,773	-	-	227
Xerox - Uruguay	-	-	-	-
Xerox - México	-	3,163	-	20,350
Xerox - Jamaica	-	-	-	-
Xerox - El Salvador	-	-	-	3,061
Xerox - Venezuela	19,623	-	-	184
Total	27,396	6,963,014 (6)	15,525	19,454,223 (6)
Largo plazo	-	6,600,000 (7)	-	8,320,000 (7)
Corto plazo	27,396	363,014	15,525	11,134,223

- (1) Saldos de préstamos contratados en diciembre de 1998 por US\$13,200,000 y en enero del 2001 por US\$2,120,000, los cuales generaron en los años 2002 y 2003 un interés anual que osciló entre el 2% y el 5%, con vencimientos hasta abril del 2005 y enero del 2002 respectivamente. Estos préstamos fueron utilizados por la Compañía para pagar parcialmente obligaciones que se mantenían con instituciones bancarias. Durante el año 2002 Xerox Corporation aportó para futura capitalización y absorción de pérdidas US\$1,500,000 y US\$10,500,000, respectivamente, mediante la compensación de parte de estas acreencias. Ver Nota 1.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (2) Representa el saldo del préstamo mencionado en el numeral (1) anterior que se cancelará en el año 2005 y un préstamo contratado en octubre del 2003 por US\$10,000,000, el cual generó durante el año un interés anual de 6%, con vencimiento en octubre del 2007. Este préstamo fue utilizado parcialmente por la Compañía para pagar obligaciones que mantenía con la filial de Argentina. En diciembre 2003, Xerox Corporation aportó para futura capitalización US\$6,000,000, mediante la compensación de parte de estas acreencias. Ver Nota 1.
- (3) Pasivos originados en compras de inventarios incluidos en los rubros inventarios, equipo en renta, activo fijo y costo de ventas, servicios y renta. Estos rubros generaron en los años 2003 y 2002 un interés anual que osciló entre el 1.02% y el 0.5%.
- (4) Básicamente corresponde a saldos provenientes de años anteriores por pagos por cuenta de la Compañía e intereses sobre los valores adeudados, con base a tasas definidas por Xerox Corporation. En los años 2003 y 2002 estas tasas oscilaron entre el 1.02% y el 0.5%.
- (5) Corresponde principalmente a un préstamo contratado el 26 de diciembre del 2002 por un monto total de US\$5,000,000 a un plazo de 5 años. Devenga intereses a una tasa LIBOR a 90 días más un spread de 4.5%. Los intereses son pagaderos en forma trimestral y el capital al vencimiento. El saldo del capital que se mantenía a octubre del 2003 fue cancelado totalmente con el préstamo otorgado por Xerox Corporation mencionado en el numeral (2).
- (6) Excepto por lo indicado en (1) y (2) no se han establecido plazos sobre estos saldos, pero la Administración estima liquidarlos en el corto plazo.
- (7) Los vencimientos del pasivo a largo plazo son como sigue:

	<u>2003</u> Xerox <u>Corporation</u>	<u>2002</u> Xerox <u>Corporation</u>	<u>Argentina</u>
2005	2,600,000	3,320,000	-
2007	<u>4,000,000</u>	<u>-</u>	<u>5,000,000</u>
	<u><u>6,600,000</u></u>	<u><u>3,320,000</u></u>	<u><u>5,000,000</u></u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	2003			2002		
	Porción corriente	Porción a largo plazo	Total	Porción corriente	Porción a largo plazo	Total
Banco Internacional (1)	-	-	-	682,033	-	682,033

(1) Corresponde a crédito otorgado el 28 de junio del 2001 a 24 meses plazo y tasa fija del 12% de interés. Este crédito está garantizado por Comfort Letter de Xerox Corporation por US\$3,500,000. El préstamo fue cancelado el 18 de junio del 2003.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2003

	Saldos iniciales	Provisiones (1)	Pagos y/o utilizaciones y/o reclasificaciones	Saldos finales
Provisión para cuentas incobrables	886,084	918,309	(666,409) (2)	1,137,984
Provisión para obsolescencia de inventarios (3)	456,284	929,008	(1,009,616)	375,676
Beneficios sociales	342,880	4,855,292	(4,907,095)	291,077
Beneficios jubilatorios del personal	219,038	15,683	(4,301)	230,420

2002

	Saldos iniciales	Provisiones (1)	Pagos y/o utilizaciones y/o reclasificaciones	Saldos finales
Provisión para cuentas incobrables	1,023,089	241,421	(378,426) (2)	886,084
Provisión para obsolescencia de inventarios (3)	780,894	987,950	(1,312,560)	456,284
Beneficios sociales	305,441	5,414,247	(5,376,808)	342,880
Beneficios jubilatorios del personal	176,027	49,321	(6,310)	219,038

(1) Con cargo a resultados del año.

(2) Corresponde a castigos de cartera.

(3) Ver Nota 5.

NOTA 11 - BENEFICIOS JUBILATORIOS DEL PERSONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% (2002: 6%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,785,513	1,836,722
Servicios de tercerización (1)	3,298,413	3,195,963
Reparación y mantenimiento	58,116	343,317
Transportes	6,840	151,530
Depreciaciones	351,434	508,505
Publicidad	122,258	65,187
Suministros y suscripciones	86,466	331,844
Servicios públicos	352,502	323,764
Arriendo	97,902	119,713
Gastos de viaje	128,003	148,903
Impuestos	82,935	59,951
Otros gastos del personal	52,976	225,276
Guardianía	23,569	43,550
Seguros	27,015	-
Otros	579,837	485,138
	<u>7,053,779</u>	<u>7,839,363</u>

(1) Corresponde básicamente a servicios tercerizados de personal, logística y servicios técnicos.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta de cada año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2003, Xerox del Ecuador S.A. mantenía avales y fianzas otorgados a favor de terceros por US\$11,261 (2002:US\$52,963), como garantía por seriedad de ofertas.

NOTA 15 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

- a) La Compañía tiene suscrito un contrato de servicios de distribución y logística por un plazo de 3 años que venció el 31 de diciembre del 2002. Este fue renovado a un plazo de un año con un costo mensual de US\$56,900 y se firmó un nuevo contrato para coordinar el área de comercio exterior por un monto mensual de US\$1,000 más el reembolso de los valores por los servicios de nacionalización y exportación. El valor cargado a resultados por este concepto durante el año 2003 ascendió aproximadamente a US\$699,417 (2002:US\$240,207).
- b) La Compañía ha suscrito contratos de servicios de personal con dos compañías tercerizadoras locales. Estas tienen duración indefinida a menos que las partes manifiesten su voluntad expresa de que sean suspendidas.
- c) La Compañía ha planteado en el Juzgado Vigésimo de lo Civil de Pichincha un juicio de medidas cautelares en contra de un ex-cliente por incumplimiento de ciertas cláusulas en el contrato de franquicias firmado entre las partes. La Compañía con el propósito de que no caduquen dichas medidas cautelares presentó una demanda arbitral para el pago de una indemnización de US\$400,000 en la Cámara de Comercio de Quito. El Tribunal Arbitral en forma unánime, dictó su laudo arbitral en la que indica el pago a Xerox del Ecuador S.A. de US\$131,048 dentro de lo cual, se comprende la sanción de US\$100,000 por uso arbitrario de la concesión, marcas y nombres comerciales de Xerox.
- d) La Compañía ha presentado una demanda arbitral en la Cámara de Comercio de Quito por facturas impagas que mantiene un cliente por aproximadamente US\$250,000. El asesor legal que tiene a su cargo este asunto manifiesta que estos valores son recuperables.

NOTA 15 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

El resultado final de los asuntos mencionados en los literales c) y d) anteriores, a la fecha de este informe no se pueden determinar y los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno que pudiera resultar de estas acciones legales.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.