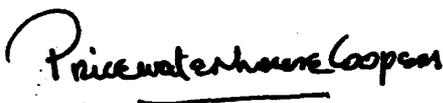


A los señores miembros del Directorio y
accionista de
XEROX DEL ECUADOR S.A.
Quito, 15 de marzo del 2005

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 2004 y 2003 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 2004 a US\$12,584,890 (2003: US\$11,271,260). 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 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 que los planes y expectativas arriba indicados no llegasen a materializarse.
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



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

XEROX.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	448,760	485,093	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar	8	1,274,524	971,851
Clientes	4	4,571,525	4,232,527	Compañías relacionadas		2,287,893	363,014
Impuestos		503,419	505,815	Pasivos acumulados	9	277,135	291,077
Relacionadas	8	39,660	27,396	Beneficios sociales			
Otras cuentas por cobrar		9,479	46,155	Impuestos retenidos a terceros y otros impuestos por pagar			
Gastos pagados por anticipado		2,364	2,461			82,411	76,699
		<u>5,575,207</u>	<u>5,299,447</u>	Total del pasivo corriente		3,921,963	1,702,641
Provisión para cuentas incobrables	9	(1,638,173)	(1,137,984)	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
		<u>3,937,034</u>	<u>4,161,463</u>	Compañías relacionadas	8	4,100,000	6,600,000
Inventarios	5	3,211,854	1,701,096	INGRESOS DIFERIDOS		274,589	224,449
Total del activo corriente		<u>7,148,888</u>	<u>5,862,559</u>	BENEFICIOS JUBILATORIOS DEL PERSONAL	9	210,670	230,420
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	-	2,283	Total del pasivo		8,507,222	8,757,510
EQUIPO DADO EN RENTA	6	1,852,189	2,384,724				
ACTIVO FIJO	6	1,035,700	1,493,307	PATRIMONIO (veáse estados adjuntos)		2,464,117	3,777,747
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	934,562	2,792,384				
Total del activo		<u>10,971,339</u>	<u>12,535,257</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>10,971,339</u>	<u>12,535,257</u>

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

Marcelo del Posso
Gerente General

Gonzalo Dávila
Gerente de Administración de
Clientes y Finanzas

Margarita Díaz
Contralora

Miguel Moreno
Contador

XEROX

ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

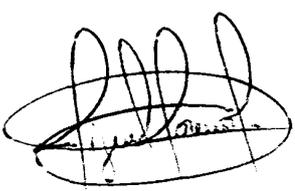
	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos por ventas, servicios y renta		18,041,822	17,475,920
Costo de ventas, servicios y renta		<u>(11,278,118)</u>	<u>(10,062,643)</u>
		6,763,704	7,413,277
Gastos operativos			
De administración y comercialización	11	(5,458,184)	(7,053,779)
Financieros		<u>(341,048)</u>	<u>(880,098)</u>
(Pérdida)/utilidad en operación		964,472	(520,600)
Ingresos financieros		45,446	61,719
Amortización de pérdidas en cambio diferencias	7	(1,800,000)	(2,600,000)
Otros (egresos)/ingresos, neto		<u>(523,548)</u>	<u>(67,754)</u>
Pérdida neta del año		<u>(1,313,630)</u>	<u>(3,126,635)</u>

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


Marcelo del Posso
Gerente General


Gonzalo Dávila
Gerente de Administración
de Clientes y Finanzas


Marcela Díaz
Contralora


Miguel Moreno
Contador

XEROX.

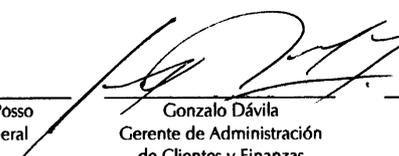
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

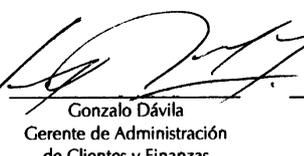
	<u>Capital</u> (1)	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Resultados de años anteriores</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,553,940	-	7,495,067	-	(8,144,625)	904,382
Resolución de la Junta de Accionistas del 8 de diciembre del 2003						
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	6,000,000 (2)	-	6,000,000
Pérdida del año	-	-	-	-	(3,126,635)	(3,126,635)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,553,940	-	7,495,067	6,000,000	(11,271,260)	3,777,747
Pérdida del año	-	-	-	-	(1,313,630)	(1,313,630)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,553,940	-	7,495,067	6,000,000	(12,584,890)	2,464,117

(1) Representado por 38,848,500 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

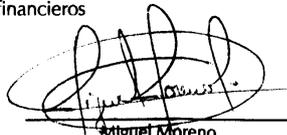
(2) Aportes efectuados mediante compensación de acreencias.

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


Marcelo del Posso
Gerente General


Gonzalo Dávila
Gerente de Administración
de Clientes y Finanzas


Marcela Díaz
Contralora


Miguel Moreno
Contador

XEROX

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(1,313,630)	(3,126,635)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación de equipo dado en renta y activo fijo (Nota 6)	1,107,009	1,526,163
Provisión para cuentas incobrables (Nota 9)	611,129	918,309
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 9)	585,487	929,008
Provisión (reversión de la provisión) por jubilación patronal (Nota 9)	(19,750)	15,683
Amortización de software (Nota 7)	40,717	32,686
Amortización de diferencial cambiario (Nota 7)	<u>1,800,000</u>	<u>2,600,000</u>
	2,810,962	2,895,214
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(423,130)	(918,971)
Gastos pagados por anticipado	97	495
Inventarios	(2,096,245)	(660,011)
Cuentas por pagar	302,673	312,572
Compañías relacionadas	(575,121)	(12,491,209)
Beneficios sociales	(13,942)	(51,803)
Impuestos retenidos a terceros y otros impuestos por pagar	5,712	(26,736)
Beneficios jubilatorios del personal	<u>-</u>	<u>(4,301)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>11,006</u>	<u>(10,944,750)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Equipo dado en renta, neto		
Adiciones (Nota 6)	(1,931,986)	(1,577,730)
Ventas y/o utilizations (Nota 6)	<u>1,588,286</u>	<u>2,045,624</u>
	<u>(343,700)</u>	<u>467,894</u>
Activo fijo, neto		
Adiciones (Nota 6)	(51,636)	(143,312)
Ventas y/o utilizations (Nota 6)	<u>278,469</u>	<u>195,732</u>
	<u>226,833</u>	<u>52,420</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	2,283	29,691
Otros activos	17,105	(19,578)
Ingresos diferidos	50,140	46,150
Aporte del accionista (Nota 8)	<u>-</u>	<u>6,000,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(47,339)</u>	<u>6,576,577</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias a corto y largo plazo	<u>-</u>	<u>(682,033)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(682,033)</u>
Aumento neto de efectivo	(36,333)	(5,050,206)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>485,093</u>	<u>5,535,299</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 3)	<u>448,760</u>	<u>485,093</u>

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


Marcelo del Posso
Gerente General


Gonzalo Dávila
Gerente de Administración
de Clientes y Finanzas


Marcela Díaz
Contralora


Miguel Moreno
Contador

XEROX

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 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 2004 a US\$12,584,490 (2003: US\$11,271,260).

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 aportes para futuras capitalizaciones por US\$6,000,000, aporte que fue capitalizado por US\$1,500,000 y un aporte para absorción de pérdidas por US\$10,500,000.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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 que los planes y perspectivas arriba indicados no lograron materializarse.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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.

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.

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

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 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.

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

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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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 no realizadas en 1999 y que fueron diferidas 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. El 30 de julio del 2004 mediante Resolución No. 04.Q.ICI.002, se amplió en 5 años adicionales el plazo para la amortización del diferencial cambiario. 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 2004, 2003 y 2002 éstas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos al resultado de dichos años por US\$1,800,000, US\$2,600,000 y US\$2,350,000, respectivamente. Ver Nota 7.

g) Beneficios jubulatorios del personal -

El costo del beneficio jubilario 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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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.

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.

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

I) 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 2004 y 2003 corresponde a depósitos e inversiones realizadas en:

<u>Institución</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja chica	1,650	1,445
Bancos locales - depósitos	443,987	440,300
Bancos extranjeros - depósitos	3,123	3,851
Overnight - inversión	-	39,497 (1)
	<u>448,760</u>	<u>485,093</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.

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 estos rubros comprenden lo siguiente:

<u>Corto plazo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comerciales - corrientes	2,555,473	2,840,869
Porción corriente de cuentas por cobrar a clientes financiadas a largo plazo (3)	2,084,323	1,536,391
Intereses diferidos por operaciones de financiamiento (1)	(31,171)	(48,596)
Ingresos diferidos por operaciones de financiamiento (garantías) (2)	(37,100)	(96,137)
	<u>4,571,525</u>	<u>4,232,527</u>
 <u>Largo plazo</u>		
Cuentas por cobrar a clientes financiadas a largo plazo (3)	<u>-</u>	<u>2,283</u>
	<u>-</u>	<u>2,283</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.

(3) La Compañía a partir del año 2003 suspendió la política de financiar a sus clientes a largo plazo.

<u>Vencimientos de cuentas por cobrar a largo plazo</u>	<u>2003</u>
2005	<u>2,283</u>
	<u>2,283</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Equipos seriados	1,007,546	705,468
Equipos no seriados	595,958	317,093
No equipos (suministros, partes y repuestos)	1,670,574	1,013,006
Inventario en tránsito	<u>83,502</u>	<u>41,205</u>
	3,357,580	2,076,772
Provisión para obsolescencia de inventarios (1)	<u>(145,726)</u>	<u>(375,676)</u>
	<u><u>3,211,854</u></u>	<u><u>1,701,096</u></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>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
<u>Equipo dado renta (1)</u>			
Equipo	4,729,595	5,439,432	20
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,877,406)</u>	<u>(3,054,708)</u>	
	<u>1,852,189</u>	<u>2,384,724</u>	
<u>Activo fijo</u>			
Edificios	137,681	137,681	5
Mejoras locales propios	561,064	739,326	5
Maquinarias y Herramientas	13,194	21,597	10
Muebles y Enseres	692,156	813,236	10
Equipos en uso interno	981,952	1,261,935	20
Vehículos	<u>81,964</u>	<u>40,000</u>	20
	2,468,011	3,013,775	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,709,588)</u>	<u>(1,823,984)</u>	
	758,423	1,189,791	
Terrenos	20,719	20,719	
Obras de Arte	255,827	268,337	
Construcciones en curso	<u>731</u>	<u>14,460</u>	
	<u>1,035,700</u>	<u>1,493,307</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>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	2,384,724	4,060,033
Adiciones	1,931,986	1,577,730
Utilizaciones y/o ventas	(1,588,286)	(2,045,624)
Depreciación	<u>(876,235)</u>	<u>(1,207,415)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,852,189</u></u>	<u><u>2,384,724</u></u>
<u>Activo fijo</u>		
Saldo al 1 de enero	1,493,307	1,864,475
Adiciones	51,636	143,312
Bajas y/o ventas	(278,469)	(195,732)
Depreciación	<u>(230,774)</u>	<u>(318,748)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,035,700</u></u>	<u><u>1,493,307</u></u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdidas netas en cambio no realizadas (1)		
Saldo inicial	2,552,187	5,152,187
Amortización del año	<u>(1,800,000)</u>	<u>(2,600,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	752,187	2,552,187
Software	178,100	196,198
Amortización	<u>(100,078)</u>	<u>(77,446)</u>
	78,022	118,752
Otros activos (2)	<u>104,353</u>	<u>121,445</u>
	<u><u>934,562</u></u>	<u><u>2,792,384</u></u>

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 2004 y 2003 se han efectuado las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compras de inventario (1)	4,864,148	3,773,506
Intereses por importaciones (2)	15,601	71,247
Préstamos recibidos	-	15,000,000
Pagos de préstamos a largo plazo	2,500,000	-
Intereses por préstamo (2)	323,945	851,277
Intereses por misceláneos	1,131	26,815
Aportes para aumentos de capital (3)	-	6,000,000
Valores pagados por la Compañía por cuenta de Xerox Corporation	352,943	218,635
Valores pagados por Xerox Corporation por cuenta de la Compañía (4)	409,402	203,721

- (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 2004 y 2003:

	2004		2003	
	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
Xerox - Corporation				
Préstamos e intereses por préstamos	-	4,102,429 (2)	-	6,758,104 (1)
Importaciones e intereses por importaciones	-	2,277,244 (3)	-	165,155 (3)
Misceláneos	-	7,851 (4)	-	36,592 (4)
Xerox - Perú	462	-	-	-
Xerox - Colombia	39,198	-	7,773	-
Xerox - México	-	-	-	3,163
Xerox - Venezuela	-	369	19,623	-
Total	39,660	6,387,893 (5)	27,396	6,963,014 (5)
Largo plazo	-	4,100,000 (6)	-	6,600,000 (6)
Corto plazo	39,660	2,287,893	27,396	363,014

- (1) Corresponde al saldo de dos préstamos contratados en diciembre de 1998 por US\$13,200,000 y en enero del 2001 por US\$2,120,000, los cuales generaron un interés anual que osciló entre el 2% y 5%, con vencimientos hasta abril del 2005. Adicionalmente un préstamo contratado en octubre del 2003 por US\$10,000,000, el cual generó un interés anual de 6%, con vencimiento en octubre del 2007. Estos préstamos fueron utilizados por la Compañía para i) pagar obligaciones que mantenía con instituciones bancarias y con la filial de Argentina y ii) aportar para futura capitalización y absorción de pérdidas por US\$7,500,000 y US\$10,500,000 respectivamente, mediante la compensación de parte de estas acreencias. Ver (6) y Nota 1.
- (2) Saldo de los préstamos mencionado en el numeral (1) anterior que se cancelará en los años 2005 y 2007. Ver (6).

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

- (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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 estas tasas oscilaron entre el 1.02% y el 0.5%.
- (5) 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.
- (6) Los vencimientos del pasivo a largo plazo son como sigue:

	<u>2004</u> Xerox Corporation	<u>2003</u> Xerox Corporation
2005	100,000	2,600,000
2007	<u>4,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
	<u>4,100,000</u>	<u>6,600,000</u>

NOTA 9- PROVISIONES

Composición y movimiento:

2004

	<u>Saldos</u> <u>iniciales</u>	<u>Provisiones</u> (1)	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones y/o</u> <u>reclasificaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>finales</u>
Provisión para cuentas incobrables	1,137,984	611,129	(110,940) (2)	1,638,173
Provisión para obsolescencia de inventarios (3)	375,676	585,487	(815,437)	145,726
Beneficios sociales	291,077	4,027,910	(4,041,852)	277,135
Beneficios jubilatorios del personal	230,420	-	(19,750)	210,670

(Véase página siguiente)

NOTA 9- PROVISIONES
(Continuación)

2003

	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Provisiones</u> (1)	<u>Pagos y/o utilizaciones y/o reclasificaciones</u>	<u>Saldos finales</u>
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

- (1) Con cargo a resultados del año.
(2) Corresponde a castigos de cartera.
(3) Ver Nota 5.

NOTA 10 - BENEFICIOS JUBILATORIOS DEL PERSONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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% (2003: 7.69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 este rubro comprende lo siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,359,276	1,785,513
Servicios de tercerización (1)	2,945,796	3,298,413
Reparación y mantenimiento	97,077	58,116
Transporte	27,560	6,840
Depreciaciones	273,164	351,434
Publicidad	29,086	122,258
Suministros y suscripciones	42,426	86,466
Servicios públicos	295,940	352,502
Arriendo	74,529	97,902
Gastos de viaje	145,518	128,003
Impuestos	55,054	82,935
Otros gastos del personal	52,976	52,976
Guardianía	19,146	23,569
Seguros	28,473	27,015
Otros	12,163	579,837
	<u>5,458,184</u>	<u>7,053,779</u>

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

NOTA 12 - 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 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 al 2004 se hallan abiertos a una posible fiscalización

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Legislación tributaria -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Amortización de pérdidas acumuladas -

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 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$9,715,459 (2003: US\$8,379,256).

NOTA 14 - GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2004, Xerox del Ecuador S.A. mantenía avales y fianzas otorgados a favor de terceros por US\$95,658 (2003:US\$11,261), 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. El 26 de marzo del 2004, se firmó un nuevo contrato por un plazo de dos años, en el cual se establece un cargo fijo mensual de US\$28,857, mas una cantidad variable, que calculará la Compañía en base a parámetros de cumplimiento establecidos entre las partes. El valor cargado a resultados por este concepto durante el año 2004 ascendió a US\$353,232 (2003:US\$699,417).
- b) La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con las compañías Propesel Capacitación y Colocación de Personal Cía. Ltda. y Copirap y Servicios Cía. Ltda., las cuales le provee de personal temporal, necesario para el funcionamiento de sus operaciones. En compensación, la Compañía cancela el 4% a Copirap y Servicios Cía. Ltda. y el 5% a Propesel Capacitación y Colocación de Personal Cía. Ltda. sobre el valor que resulte del pago del salario básico más prestaciones y beneficios de Ley del personal asignado a Xerox del Ecuador S.A., además del costo de alimentación y transportación de dicho personal. El plazo de duración es de un año renovable a partir de la suscripción de estos contratos.

NOTA 15 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

Al respecto el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

- 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.

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 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2005) 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.