

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 17 de junio del 2002

A LOS SEÑORES SOCIOS DE CENTRO GRAFICO S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **CENTRO GRAFICO S.A.** Al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado a la fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoria.

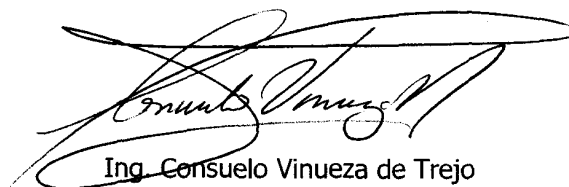
Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basándose en pruebas selectivas de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

La compañía no realizó la provisión de Jubilación Patronal de acuerdo al cálculo matemático actuarial respectivo, el efecto de no registrar esta provisión es una subvaluación en gastos y pasivos de la compañía al 31 de diciembre del 2001 por un valor de \$ 224.599

En nuestra opinión los referidos estados financieros arriba mencionados, excepto por el efecto de lo mencionado en el párrafo anterior, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CENTRO GRAFICO S.A. al 31 de diciembre del 2001. de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



CONAUDIN CIA. LTDA.
Registro Superintendencia de Cías.
Nro. 199



Ing. Consuelo Vinuesa de Trejo
Socio CPA 5880

CENTRO GRAFICO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
 Expresado en USDólares

ACTIVOS:	NOTAS	VALORES	PASIVOS	NOTAS	VALORES
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	(3)	20.894	Obligaciones Bancarias	(9)	222.226
Exigible:		585.326	Provedores	(10)	568.574
Cuentas por cobrar clientes	(4)	585.326	Cuentas por Pagar	(11)	119.073
			Total Pasivo Corriente		909.873
Inventarios	(5)	663.338	PASIVO NO CORRIENTE		48.611
Pagos Anticipados	(6)	116.760	Provisiones Jubilación Patronal	(12)	40.745
			Obligaciones Bancarias	(13)	7.866
Total Activo Corriente		1.386.318	PATRIMONIO	(14)	1.412.190
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			Capital Social		416.546
Valor Neto	(7)	967.593	Reservas Facultativa		9.492
OTROS ACTIVOS	(8)	16.763	Reservas Legal		1.055
			Reserva de Capital		973.875
			Resultados Acumulados		11.222
TOTAL ACTIVOS		2.370.674	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.370.674

CENTRO GRAFICO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Expresado en Dólares

INGRESOS	TOTAL
VENTAS	3.481.389,00
COSTO DE VENTAS	-2.873.790,00
Utilidad en Ventas	607.599,00
GASTOS OPERACIONALES	
Ventas	-143.433,00
Administración	-416.052,00
Utilidad Operación	48.114,00
Ingresos no Operacionales	131.356,00
Gastos Financieros	-177.406,00
Utilidad antes Impuestos	2.064,00
MENOS	
Participación a trabajadores	-310,00
Impuesto a la Renta	-8.874,00
Pérdida Neta del año	-7.120,00

CENTRO GRAFICO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.001

	CAPITAL SUSCRITO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2001	416.546	1.055	9.492	980.995	11.222	1.419.310
Resultado del ejercicio				-7.120		-7.120
Saldo 31 de dcbre de 2001	416.546	1.055	9.492	973.875	11.222	1.412.190

CENTRO GRAFICO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA AL 31 DICIEMBRE 2001
 Expresado en USD

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de Clientes	3.553.440,00
Pagado a proveedores y empleados	-3.586.178,00
Otros ingresos (gastos) neto	131.356,00

Efectivo neto generado en actividades de operación	98.618,00
---	------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION

Adquisición de propiedad, planta y equipo (neto)	-100.975,00
--	-------------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-100.975,00
--	--------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Variación en obligaciones bancarias	21.011,00
-------------------------------------	-----------

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	21.011,00
---	------------------

CAJA Y EQUIVALENTES

Incremento neto durante el año	18.654,00
Saldo al inicio del año	2.239,00

Saldo al final del año	20.893,00
-------------------------------	------------------

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
 UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad (pérdida) neta del año	-7.120,00
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación	
Depreciación de propiedad, planta y equipo	213.160,00
Provisión jubilación patronal, neto de pagos	18.021,00
Provisión Incobrables (neto)	-30.970,00
Otras provisiones	9.184,00

Cambios en activos y pasivos

Cuentas por cobrar	79.384,00
Inventarios	220.520,00
Otras cuentas por cobrar	-19.993,00
Otros activos	-2.377,00
Proveedores	-468.293,00
Cuentas por pagar	87.102,00

Efectivo neto generado en actividades de operación	98.618,00
---	------------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DE CENTRO GRAFICO S.A.

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía fue constituida en la República del Ecuador mediante resolución de la Superintendencia de Compañías del 25 de Mayo de 1970, siendo su objetivo dedicarse a la elaboración artículos de papelería y adorno, la realización de trabajos editoriales, la venta al por mayor y menor. Para el cumplimiento de este objetivo social, la Compañía puede importar, exportar, comprar, vender y fabricar la materia prima requerida para la elaboración de los productos, artículos y mercaderías.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización económica fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan un proceso de ajuste progresivo, originando un incremento en el índice general de precios al consumidor, del 22,44% durante el año 2001.

Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se reducirá gradualmente durante el próximo año, al tiempo que se prevé una recuperación en la actividad económica global del país

No se conoce aun todos los elementos que permitan preveer razonablemente la evolución de la economía nacional y por consiguiente su incidencia sobre las operaciones y la posición económica financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y Autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Durante el año 2000, se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 16 y 17 y que tienen relación con la Corrección Monetaria Integral de los estados financieros y la conversión de estados financieros a fin de adoptar la dolarización. A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros.

- **CAMBIO DE MONETA**

Según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, a partir del 31 de marzo del 2000 toda la información financiera debe ser presentada en dólares americanos, en vez de sucres.

- **EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES**

Representa el disponible en fondos rotativos y saldo en bancos a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

- **Provisión para cartera dudosa** Sirve para cubrir posibles pérdidas que se pueden producir en la recuperación de la cartera, se establece en base a evaluación individual de las cuentas.

- **INVENTARIOS**

- **Productos Terminados** Al costo incurrido en la última producción.
- **Productos en proceso** Al costo incurrido en la producción, de acuerdo al porcentaje de terminación.
- **Materias Primas** Al costo promedio de las adquisiciones realizadas
- **Repuestos y materiales** Al costo promedio de las adquisiciones.

- **VALUACION DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones del año 2001 al costo. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio con base al método de línea recta, según la Ley de Régimen Tributario Interno esto es: 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres, herramientas e instalaciones y 5 para vehículos y equipo de computación.

- **INGRESOS Y COSTOS POR VENTAS**

Se registran con base a la emisión de facturas a clientes y se contabiliza sobre la base de lo devengado.

- **MANTENIMIENTO Y/O REPARACIONES.**

Los gastos por concepto de mantenimiento y/o reparaciones se contabilizan directamente en el resultado del ejercicio.

- **PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN UTILIDADES**

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a resultados del ejercicio.

- **JUBILACION PATRONAL**

La compañía no realizó la provisión de jubilación patronal, con base al correspondiente cálculo matemático actuarial, el efecto de no registrar esta provisión, se ve reflejado en los balances con una sub-valuación en gastos y pasivos de la compañía en \$ 224.599.

- **IMPUESTO A LA RENTA**

Para el año 2001, las sociedades calcularon el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades; la compañía provisionó el 25% de impuesto a la renta para el año 2001.

3. DISPONIBLE

Esta cuenta se encuentra conformada por los siguientes saldos:

Caja	450
Bancos	20.444
SUMAN	20.894

4. CLIENTES

En esta cuenta se registran los saldos deudores de clientes así:

Grupo Bas	6.691
Colgate Palmolive	65.509
Confiteca	15.587
Industrias Surindu S.A.	35.932
Nabisco Royal del Ecuador	51.155
Productos Sanitarios Sancela	16.942
Grunenthal Ecuatoriana Cía.Ltda.	12.866
Centro Gráfico Ecuador Suc. Colombia	76.199
Productora Tabacalera de Colombia	43.569
Grupo Geográfico del Ecuador	88.718
Ingesa	8.381
Nestle del Ecuador S.A.	45.876
Plásticos Industriales	17.107
IVA Exportaciones	25.236
Warner Lambert de Venezuela S.A.	11.767
Varios Menores	94.597
Provisión para Ctas.de dudoso cobro	- 30.806
SUMAN	585.326

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

Saldo Inicial	61.776
Ajuste del año	- 28.807
Utilización del a reserva	- 2.163
SUMAN	30.806

5. INVENTARIOS

El detalle del rubro es el siguiente:

Materias Primas	315.610
Productos en proceso	146.953
Repuestos Materiales, Retazos	141.063
Mercadería en tránsito	59.712

SUMAN	663.338
--------------	----------------

6. G. ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La presente cuenta se encuentra contenida en los siguientes saldos:

Impuestos anticipados	59.082
Seguros	13.744
Funcionarios y empleados	25.052
Anticipos varios	11.134
Compañías Relacionadas	6.812
Otras cuentas por cobrar	936

SUMAN	116.760
--------------	----------------

7. PROPIEDA, PLANTA Y EQUIPO

Para la cuenta en referencia, los saldos se encuentran determinados por:

		% Deprec
Edificios	651.413	5%
Maquinaria y Equipo	1.877.553	10%
Equipos de oficina	75.826	10%
Vehículos	60.854	20%
Muebles y Enseres	35.730	10%

Total Activos	2.701.376
Depreciación acumulada	-1.733.783

Valor Neto	967.593
-------------------	----------------

El movimiento de propiedad, planta y equipo es como sigue:

Saldo al Inicio neto	1.079.778
Adiciones (Netas)	100.975
Depreciación del año	-219.329
 Ajustes conversión/otros ajustes	 6.169
 Saldo Final, Neto	 967.593

8. OTROS ACTIVOS

El detalle de esta cuenta es el siguientes:

Centro Gráfico Ecuador Suc. Colombia	12.500
Corpei Cupones y Certificados	1.563
Cargos diferidos	916
Otros	1.784
 SUMAN	 16.763

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Las siguientes cuentas al 31 de diciembre de 2.001, mantenían los saldos:

Banco del Pichincha	37.022
Citibank	80.302
Lloyds Bank	102.107
Sobregiro Citibank	2.791
Sobregiro Filanbanco	4
SUMAN	222.226

10. PROVEEDORES

Las siguientes cuentas conformaban el saldo de balance:

Cartulinas CMPC S.A.	148.664
Graphic Source C.A.	10.719
Florida Pacific Trading corp.	14.623
Cellmark Miami	17.724
Meidelberg Ecuador	31.157
Lloybs Bank BC 2001-164	85.062
Lloybs Bank BC 2001-129	69.056
Varios	191.569
Suman:	568.574

11. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta corresponde a movimientos del año 2.001 de:

IESS	5.572
Beneficios Sociales (1)	14.979
Gastos Acumulados	18.704
Cuentas por Pagar	79.818
SUMAN	119.073

(1) Incluye participación de utilidades a los empleados.

12. PROVISIONES JUBILACION PATRONAL

Las siguientes cuenta al 31 de diciembre de 2.001, mantenía los saldos:

Saldo al comienzo del año	22.724
Pagos realizados	-21.979
Provisión del año	40.000
SUMAN	40.745

13. DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo de esta cuenta corresponde a:

Banco del Pichincha	7.866
---------------------	-------

El saldo al 31 de diciembre del 2001, corresponde a una obligación que vence en el 2003, devenga una tasa de interés del 16%.

14. PATRIMONIO

- **CAPITAL**

El capital pagado se constituye de las aportaciones de los accionistas de acuerdo a la escritura de constitución de la Compañía y los aumentos de capital que se han producido

El capital social autorizado y emitido es de USD 416.546.

- **RESERVAS FACULTATIVAS**

Corresponde a acumulación de utilidades no distribuidas a los accionistas.

- **RESERVA LEGAL.**

De acuerdo con la legislación vigente la empresa debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva podrá utilizarse para incrementar el capital para absorber pérdida.

- **RESERVA DE CAPITAL**

Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

- **RESULTADOS ACUMULADOS**

Corresponde a Utilidades no Distribuidas correspondiente al ejercicio 2.000 deducidos los porcentajes correspondientes a Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta del año 2.001

15. CONVERSION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a disposiciones legales vigentes se realizó la respectiva conversión de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, cuyo movimiento es el siguiente:

	REI	Reexpresión Monetaria	Reserva revalorización Patrimonio	Reserva de Capital
Saldo al inicio del año	-	-	224.339	-
Movimiento del año:				
Conversión Activos	206.835	601.506	-	-
Conversión Patrimonio	-213.746	-462.539	617.689	-
Transferencias de cuentas		-138.967	-842.028	980.995
Saldo al final del año	-6.911	-	-	980.995