



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.

15730



VERNAZA GRAFIC CÍA. LTDA.

**Dictamen de los Auditores Independientes y
Estados Financieros a Diciembre 31 del 2003**



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



VERNAZA GRAFIC CÍA. LTDA.

Estados Financieros Auditados Diciembre 31 del 2003

INDICE

1. Informe de los Auditores Independientes
2. Balance General
3. Estado de Resultados
4. Estado de Cambios en el Patrimonio
5. Estado de Flujos de Efectivo
6. Notas a los Estados Financieros



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.

Hemos auditado el balance general de VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 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 nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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 un examen, a base de pruebas selectivas, 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito, D. M. 24 de Febrero de 2004

VERNAZA GRÁFIC CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Caja y Bancos	3	596.964,43	376.274,16
Inversiones	4	46.208,46	264.293,68
Clientes	5	768.814,52	552.821,68
Provisión para Incobrables	6	-6.972,58	-4.812,65
Otras Cuentas por Cobrar		8.834,89	9.918,50
Anticipos		17.826,00	4.367,00
Inventarios	7	289.561,82	300.817,89
Mercaderías en Tránsito	8	134.345,78	122.893,76
Impuestos Anticipados	9	33.821,47	47.118,31
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1.889.404,79</u>	<u>1.673.692,33</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos No Depreciables	10	216.021,79	95.568,06
Activos Depreciables - Neto	11	677.755,17	709.633,62
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>893.776,96</u>	<u>805.201,68</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Depósitos en Garantía		402,23	2,00
Inversiones Corpei		5,00	-
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>407,23</u>	<u>2,00</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2.783.588,98</u>	<u>2.478.896,01</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRÁFIC CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Proveedores del Exterior	12	154.290,36	-
Cuentas por Pagar		6.408,79	1.804,79
Anticipo Clientes	13	25.622,72	10.093,69
Beneficios Sociales	14	72.744,39	47.961,14
Provisión Inversiones		4.091,98	20.185,27
Varios Acreedores	15	57.190,82	7.712,02
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>320.349,06</u>	<u>87.756,91</u>
<u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>			
Jubilación Patronal	16	119.424,39	119.515,95
Utilidad No Realiz. Difer. de Cambio		6.957,43	34.320,25
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>126.381,82</u>	<u>153.836,20</u>
TOTAL PASIVOS		<u>446.730,88</u>	<u>241.593,11</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	17	1.830.875,00	1.830.875,00
Reserva Legal	18	66.883,82	57.316,62
Reserva Facultativa		96.161,92	48.963,75
Utilidad del Ejercicio		342.937,36	300.147,53
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.336.858,10</u>	<u>2.237.302,90</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2.783.588,98</u>	<u>2.478.896,01</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRÁFIC CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Ventas	19	3.769.444,71	3.456.397,47
Costo de Ventas		<u>-2.816.515,34</u>	<u>-2.604.641,22</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		952.929,37	851.756,25
Gastos de Ventas		-345.204,98	-343.577,94
Gastos de Administración		<u>-314.476,09</u>	<u>-264.749,40</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		293.248,30	243.428,91
Ingresos No Operacionales	20	75.120,22	74.821,66
Egresos No Operacionales	21	<u>-25.431,16</u>	<u>-18.103,04</u>
		49.689,06	56.718,62
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>342.937,36</u>	<u>300.147,53</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRÁFIC CÍA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

DETALLE	Capital Social	Capital Adicional	Reserva de Capital	Integración Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2001	1.440.043,00	40.828,76	-	-	39.410,34	168.664,61	358.125,65	2.047.072,36
Asignación a Reserva Legal	-	-	-	-	17.906,28	-	-17.906,28	-
Pago Dividendos	-	-	-	-	-	-	-107.437,69	-107.437,69
Pago Diferencias Aportes IEES	-	-	-	-	-	-2.482,54	-	-2.482,54
Transferencia de Cuentas	-	-40.828,76	40.828,76	-	-	-	-	-
Aportación en Numerario Socios	-	-	-	3,24	-	-117.218,32	-232.781,68	-349.996,76
Aumento de Capital	390.832,00	-	-40.828,76	-3,24	-	-	-	350.000,00
Utilidad del Ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	300.147,53	300.147,53
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	1.830.875,00	-	-	-	57.316,62	48.963,75	300.147,53	2.237.302,90
Asignación a Reserva Legal	-	-	-	-	9.567,20	-	-9.567,20	-
Asignación a Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	47.198,17	-47.198,17	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-16.663,04	-16.663,04
Pago Dividendos	-	-	-	-	-	-	-226.719,12	-226.719,12
Utilidad del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	342.937,36	342.937,36
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	1.830.875,00	-	-	-	66.883,82	96.161,92	342.937,36	2.336.858,10

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRÁFIC CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

	31-dic-03	31-dic-02
<u>Flujos de efectivo en actividades operativas</u>		
Efectivo Recibido de Clientes	3.570.064,51	3.407.353,56
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-3.170.133,55	-3.298.607,94
Rendimientos Financieros	11.432,73	4.935,03
Intereses Ganados	2.125,23	3.895,05
Ingresos por Siniestros	953,25	34.714,14
Utilidad Fondo Visión	-	3.966,51
Provisión Bancos en Saneamiento	43.456,11	2.332,89
Otros Ingresos no Operacionales	17.152,90	24.978,04
Reliquidación de Cobranzas	-	-3.096,40
Gastos Financieros	-3.202,77	-1.914,00
Otros Egresos no Operacionales	-22.228,39	-13.092,64
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	449.620,02	165.464,24
<u>Flujos de efectivo en actividades de inversión</u>		
Inversiones	218.085,22	-197.030,98
Adquisición de Activos Fijos	-220.290,85	-96.577,24
Corpei	5,00	291,00
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-2.200,63	-293.317,22
<u>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento</u>		
Pago de Dividendos	-226.719,12	-107.437,69
Pago Diferencias IESS	-	-2.482,54
Aumento de Capital	-	3,24
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-226.719,12	-109.916,99
Aumento neto de Caja y Equivalentes	220.690,27	-237.769,97
Caja y Equivalentes a Principio de Año	376.274,16	614.044,13
CAJA Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO	596.964,43	376.274,16

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

VERNAZA GRÁFIC CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad del Ejercicio	342.937,36	300.147,53
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones</u>		
Provisión Cuentas Incobrables	2.159,93	490,44
Depreciaciones	128.993,97	124.465,24
<u>Cambios netos en activos y pasivos de operaciones</u>		
Aumento Cuentas por Cobrar Clientes	-215.992,84	-49.043,91
Disminución / Aumento Otras Cuentas por Cobrar	683,38	-5.534,24
Aumento Anticipo Proveedores	-13.459,00	-3.595,00
Disminución / Aumento de Inventarios	11.256,07	-97.422,47
Aumento / Disminución Mercaderías en Tránsito	-11.452,02	52.702,88
Disminución de Impuestos Anticipados	13.296,84	5.658,00
Aumento / Disminución de Beneficios Sociales	24.783,25	-58.906,09
Disminución en Instituciones Públicas	-	-127.799,18
Disminución / Aumento Jubilación Patronal	-91,56	21.154,33
Disminución en Utilidad No Realizada	-27.362,82	-3.966,51
Aumento Proveedores y Acreedores	194.431,72	5.675,48
Disminución en Provisión Inversiones	-16.093,29	-2.332,89
Aumento Anticipo de Clientes	<u>15.529,03</u>	<u>3.770,63</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>449.620,02</u>	<u>165.464,24</u>

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto social de la compañía es la elaboración de impresos, de producción propia o bajo pedido; la importación y comercialización de toda clase de maquinarias e implementos para las artes gráficas; papeles, cartulinas, cartones y más afines. Para el cumplimiento de esta finalidad puede realizar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas, que tengan relación con su objeto.

De conformidad con los estatutos de la compañía, el domicilio principal es la ciudad de Quito donde se encuentra la matriz, además existen dos sucursales, una en el centro de Quito y otra en la ciudad de Guayaquil.

Entorno Económico

Trascurridos tres años de la dolarización se pueden apreciar las virtudes y dificultades que presenta este sistema. En el primer aspecto se tiende a una menor inflación, en cambio por otro lado un incremento de costos con relación a los países que puede todavía devaluar sus monedas, lo que nos hace menos competitivos frente a los países de la región.

Sin embargo el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD1.575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El Presupuesto para el año 2004 se constituye en la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos No Petroleros son la principal fuente de financiamiento y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente. Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen las cosas adecuadamente, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales y exigir transparencia en todos los órdenes.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los estados financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2003 y 2002 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del estado de flujos del efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en Bancos. Este estado financiero se ha preparado bajo el método directo.

d. Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a lo señalado en el Art. 10 numeral 11 de la Ley de Régimen Tributario Interno, se ha calculado y registrado una provisión en el año 2003 y 2002, considerando el 1% de los créditos concedidos en el período y que se mantienen pendientes de recuperación.

e. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método Promedio Ponderado. Al 31 de diciembre de 2003, estas existencias no exceden el precio de mercado.

f. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuados de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

g. Beneficios Sociales

La compañía provisiona en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

h. Provisión Jubilación Patronal

La compañía registra una reserva para jubilación patronal relacionada con el personal que supera los 10 años de servicio en la compañía, dicho registro se basa en el estudio actuarial realizado por una empresa especializada en estos cálculos.

i. Patrimonio de los Socios

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

j. Utilidad por Participación

La utilidad neta por participación relacionada con el patrimonio de los socios es de USD 1.28 para el año 2003 y de USD 1.22 para el año 2002.

k. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía.

l. Impuesto a la Renta

El Art. 38 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Caja Menor	2.730,00	2.500,00
Caja General	4.843,26	2.741,52
Bancos	589.391,17	371.032,64
Total	596.964,43	376.274,16

NOTA 4 - INVERSIONES

El desglose de este rubro se compone de la siguiente manera:

No.	Documento	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
-	Depósito a Plazo a)	12.224,82	60.293,68
-	Certificado de Dep.	-	200.000,00
523470	Póliza Acumulación	16.428,80	-
691554	Pólizas Acumulación	16.554,84	-
031856	Bonos del Estado	1.000,00	1.000,00
23045	Bonos del Estado	-	3.000,00
	Total	46.208,46	264.293,68

- a) Durante el período 2003 se recuperaron USD 48.068,86 de la inversión en el Banco Popular, entidad financiera intervenida por la Agencia de Garantías de Depósito.

NOTA 5 - CLIENTES

La cartera por cobrar al cierre del período se compone de la siguiente manera:

Agencia	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Matriz	520.581,61	317.758,26
Sucursal Montúfar	39.856,27	30.864,97
Sucursal Guayaquil	208.376,64	204.198,45
Total	768.814,52	552.821,68

NOTA 6 - PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

En el ejercicio económico 2003 y 2002, no se registraron cargos contra la provisión para Cuentas Incobrables; esta reserva se incrementó por USD 2,159.93 en el 2003 y por USD 490.44 en el 2002 considerado los créditos concedidos en cada período.

NOTA 7 - INVENTARIOS

Al cierre del 2003 y 2002 corresponde a las siguientes existencias:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Materia Prima	138.120,45	142.681,22
Productos de Importación	118.967,12	122.087,27
Productos de Imprenta	28.899,12	31.428,79
Productos de Fundidora	3.025,10	3.940,59
Productos de Novedades	550,03	680,02
Total	289.561,82	300.817,89

Para la valoración de los inventarios la compañía aplica el método Promedio Ponderado. Estas existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA 8 - MERCADERÍAS EN TRÁNSITO

El saldo de este rubro en los años 2003 y 2002 corresponde a importaciones de varios productos destinados a la producción y a las maquinarias, necesarias para la elaboración de los diferentes productos que comercializa la compañía. A continuación se detallan las más significativas al cierre del período 2003.

No.	Proveedor	Valor USD 31-dic-03
03/006	Belgo Bekaert	63.131,24
03/084	Jung Shing Lung	14.332,79
03/096	Royal Sovereing	11.308,40
03/109	Maquinaria LCH	18.393,01
	Varios	27.180,34
	Total	134.345,78

NOTA 9 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta se presenta de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Crédito Tributario de Iva	22.888,27	20.957,47
Anticipo Impuesto a la Renta	10.933,20	26.160,84
Total	33.821,47	47.118,31

NOTA 10 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

El detalle y movimiento es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Adiciones	Ajustes	Saldo al 31-dic-02
Terrenos Guayaquil	4.007,41	-	-	4.007,41
Terrenos Quito	50.000,00	-	-	50.000,00
Const. Curso Planta a)	1.980,57	283,81	-1.643,24	3.340,00
Const. Curso Matriz b)	160.033,81	122.891,52	-1.078,36	38.220,65
Total	216.021,79	123.175,33	-2.721,60	95.568,06

- a) Proyecto, de tres locales comerciales con mezanine en Sangolquí.
- b) Se refiere a la construcción de oficinas en el terreno ubicado en la calle Armero y Avenida Universitaria, contiguo al edificio de la Matriz. Esta edificación se encuentra en su etapa de culminación y equipamiento.

NOTA 11 - ACTIVOS DEPRECIABLES

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal f, los activos fijos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y depreciación al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

El detalle resumido se presenta a continuación:

VERNAZA GRAFIC CIA. LTDA.
 ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES
 NOTA No. 11

COSTO AJUSTADO	Edificios y Estructuras	Vehículos	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computación	Muebles y Enseres	Otros Activos	Adecuación y Mejoras	Saldo
	5%	20%	10%	20%	10%	10%	5%	
Saldo al 01-01-02	475.799,98	51.442,48	1.010.929,23	90.313,89	187.595,28	3.358,32	96.897,10	1.916.336,28
Adiciones	-	-	37.500,00	9.887,00	7.338,59	-	291,00	55.016,59
Ajustes	-	-	-	-	-539,03	-	-291,00	-830,03
Saldo al 31-12-02	475.799,98	51.442,48	1.048.429,23	100.200,89	194.394,84	3.358,32	96.897,10	1.970.522,84
Adiciones	-	24.026,42	54.289,62	10.825,30	6.839,40	1.134,78	-	97.115,52
Saldo al 31-12-03	475.799,98	75.468,90	1.102.718,85	111.026,19	201.234,24	4.493,10	96.897,10	2.067.638,36

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Edificios y Estructuras	Vehículos	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computación	Muebles y Enseres	Otros Activos	Adecuación y Mejoras	Saldo
Saldo al 01-01-02	225.617,79	25.251,58	649.493,26	54.873,60	156.691,38	1.176,43	23.858,97	1.136.963,01
Depreciación del período 2002	23.204,30	9.347,39	61.888,95	15.482,92	9.361,00	335,83	4.844,85	124.465,24
Bajas	-	-	-	-	-539,03	-	-	-539,03
Saldo al 31-12-02	248.822,09	34.598,97	711.382,21	70.356,52	165.513,35	1.512,26	28.703,82	1.260.889,22
Depreciación del período 2003	23.204,29	9.347,39	68.483,50	14.636,74	8.102,17	375,02	4.844,86	128.993,97
Saldo al 31-12-03	272.026,38	43.946,36	779.865,71	84.993,26	173.615,52	1.887,28	33.548,68	1.389.883,19

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-02

709.633,62

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-03

677.755,17

NOTA 12 - PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Se refiere a lo siguiente:

Detalle	Pedido	Producto	Saldo al 31-dic-03
Tintas S.A.A.	03-068	Tintas	11.200,10
Tianjin Toyo INK	03-100	Tintas	43.117,60
Abekawa Master	03-088	Placas	32.010,84
Lastra S.P.A.	03-069	Placas	67.961,82
Total			154.290,36

NOTA 13 - ANTICIPO CLIENTES

Se desglosa según el siguiente detalle:

Clientes	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Matriz	16.617,13	2.838,31
Sucursal Montúfar	2.251,41	1.324,18
Sucursal Guayaquil	6.754,18	5.931,20
Total	25.622,72	10.093,69

NOTA 14 - BENEFICIOS SOCIALES

Los saldos de este rubro se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Sueldos por Pagar	35.705,01	31.032,24
Décimo Tercer Sueldo	8.868,75	1.362,57
Décimo Cuarto Sueldo	203,13	433,88
Fondos de Reserva	27.967,50	15.132,45
Total	72.744,39	47.961,14

NOTA 15 - VARIOS ACREEDORES

El desglose de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Cuentas Transitorias a)	56.947,56	8.206,81
Impuesto al Valor Agregado	-10.648,36	-2.684,57
Retenciones en la Fuente	4.748,91	1.388,40
Retenciones de Iva	5.070,03	731,71
Iess por Pagar	1.072,68	69,67
Total	57.190,82	7.712,02

a) Este rubro registra valores correspondientes a depósitos no identificados al cierre del 2003 y 2002.

NOTA 16 - JUBILACIÓN PATRONAL

Los valores registrados en esta cuenta se respaldan con el cálculo actuarial efectuado por la empresa Sociedad Actuarial Arroba Terán Cía. Ltda., y corresponde a los empleados y trabajadores que superan los diez años de servicio en la compañía.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 22'273.000, bajo la denominación de "Vernaza Grafic Cía. Ltda.", mediante Escritura Pública celebrada el 8 de septiembre de 1982, ante el Notario Octavo del Cantón Quito, Dr. Guillermo Salem Ribas, se halla debidamente inscrita en el Registro Mercantil el 21 de marzo de 1983.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 1,830,875, fue celebrado el 17 de julio del 2002, ante el Notario Trigésimo Segundo del Cantón Quito Dr. Ramiro Dávila Silva, fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 4318, tomo 133, el 3 de diciembre del mismo año.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva alcance por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

El movimiento de la reserva es como sigue:

Detalle	2003	2002
Saldos Iniciales	57.316,62	39.410,34
Provisión	9.567,20	17.906,23
Saldos Finales	66.883,82	57.316,62

NOTA 19 - VENTAS

Bajo este rubro se registran los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo al 31-dic-03	Saldo al 31-dic-02
Importaciones	2.098.552,35	1.793.698,83
Imprenta	1.959.111,04	1.909.837,65
Fundidora	5.187,86	16.634,44
Novedades	8.768,82	6.833,73
Devoluciones	-80.903,35	-76.424,87
Descuentos	-221.272,01	-194.182,31
Total	3.769.444,71	3.456.397,47

NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes rubros:

Detalle	Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Rendimientos Financieros	11.432,73	4.935,03
Intereses Ganados	2.125,23	3.895,05
Indemnizaciones	953,25	365,44
Varios a)	17.152,90	24.412,60
Provisiones Bcos. Saneamiento b)	43.456,11	2.332,89
Ingresos por Siniestros	-	34.714,14
Utilidad Fondo Visión	-	3.966,51
Ganancia Venta Activos Fijos	-	200,00
Total	75.120,22	74.821,66

- a) Ingresos obtenidos por diferencias en depósitos y elaboraciones de matrices digitales.
- b) Utilidad generada por la Inversión del Fondo Visión Inc.

NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

Detalle	Saldo 31-dic-03	Saldo 31-dic-02
Reliquidación Cobranzas	-	3.096,40
Gastos Financieros	3.202,77	1.914,00
Varios a)	22.228,39	13.092,64
Total	25.431,16	18.103,04

- a) Se refiere a diferencias en cobros de facturas a clientes, importaciones, fondo rotativo y billetes falsos en caja general, entre otros.

NOTA 22 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de este informe, la compañía no ha tenido acontecimientos de tipo particular dignos de mencionar.