

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 20, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		3,129	13,461
Cuentas por cobrar comerciales	4	983,627	557,316
Inventarios	5	183,900	227,459
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	74,659	694,112
Total activos corrientes		<u>1,245,315</u>	<u>1,492,348</u>
Maquinaria y equipo		<u>6,408</u>	<u> </u>
TOTAL		<u>1,251,723</u>	<u>1,492,348</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	1,146,104	1,425,924
Participación a trabajadores		140	349
Impuesto a la renta		200	494
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		39,569	200
Total pasivos corrientes		<u>1,186,013</u>	<u>1,426,967</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	8	800	800
Reserva de capital		(10,109)	(10,109)
Reserva legal		314	314
Utilidades retenidas		74,705	74,376
Patrimonio de los socios		<u>65,710</u>	<u>65,381</u>
TOTAL		<u>1,251,723</u>	<u>1,492,348</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	3,783,248	3,739,962
COSTO DE VENTAS	<u>3,667,665</u>	<u>3,624,351</u>
MARGEN BRUTO	115,583	115,611
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>111,685</u>	<u>104,931</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	3,898	10,680
OTROS GASTOS, NETO	<u>3,229</u>	<u>8,867</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>669</u>	<u>1,813</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	140	349
Impuesto a la renta	<u>200</u>	<u>494</u>
Total	<u>340</u>	<u>843</u>
UTILIDAD NETA	<u>329</u>	<u>970</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001 (no auditado)	800	(10,109)	266	73,454	64,411
Utilidad neta				970	970
Transferencia	—	—	48	(48)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800	(10,109)	314	74,376	65,381
Utilidad neta	—	—	—	329	329
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>800</u>	<u>(10,109)</u>	<u>314</u>	<u>74,705</u>	<u>65,710</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,356,937	3,182,687
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,356,511)	(3,160,806)
Participación a trabajadores	(349)	
Impuesto a la renta	(494)	
Otros gastos, neto	<u>(3,229)</u>	<u>(8,867)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(3,646)</u>	<u>13,014</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de maquinaria y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,686)</u>	<u> </u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(10,332)	13,014
Comienzo del año	<u>13,461</u>	<u>447</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>3,129</u></u>	<u><u>13,461</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	329	970
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de maquinaria y equipo	278	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(426,311)	(557,245)
Inventarios	43,559	(206,572)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	619,453	(650,094)
Cuentas por pagar	(279,820)	1,424,979
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	39,369	133
Participación a trabajadores	(209)	349
Impuesto a la renta	<u>(294)</u>	<u>494</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(3,646)</u></u>	<u><u>13,014</u></u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda. está constituida en la República del Ecuador desde el 15 de julio de 1985 y su actividad principal es la comercialización de artículos relacionados con la industria gráfica.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

A partir del año 2002, la Compañía sumió la línea de venta de libros que hasta el año anterior lo efectuaba una compañía relacionada.

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	983,657	557,346
Provisión para cuentas dudosas	<u>(30)</u>	<u>(30)</u>
Total	<u>983,627</u>	<u>557,316</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventario de producto terminado	177,228	225,027
Inventario en consignación	785	785
Inventario en tránsito	<u>5,887</u>	<u>1,647</u>
Total	<u>183,900</u>	<u>227,459</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente	63,386	29,804
Compañías relacionadas	914	656,919
Otras cuentas por cobrar	<u>10,359</u>	<u>7,389</u>
Total	<u>74,659</u>	<u>694,112</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,138,750	1,424,973
Proveedores locales	<u>7,354</u>	<u>951</u>
Total	<u>1,146,104</u>	<u>1,425,924</u>

8. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social de Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda. consiste de 20,000 participaciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2003, se desglosa como sigue:

	<u>2003</u> (en U.S. dólares)
Compras	<u>3,631,407</u>
Ventas	<u>283,024</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 20 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
