



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de UNIORO S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de UNIORO S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y el correspondiente estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatoriana de auditoría. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de UNIORO S. A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados

Febrero 17, 2004
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



UNIORO S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo en bancos (nota 3)	169,203.73
Inversiones (nota 4)	7,755,273.26
Cuentas por cobrar (nota 5)	7,204.39
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	87,386.60
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8,019,067.98
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7)	4,117,746.72
TOTAL ACTIVO	12,136,814.70

Ver notas a los estados financieros



MAR 2004

UNIORO S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Documentos por pagar (nota 8)	27,749.22
Cuentas por pagar (nota 9)	340,225.46
Impuestos por pagar (nota 10)	33,064.89
TOTAL PASIVO CORRIENTE	401,039.57

PATRIMONIO:

Capital social	120,000.00
Reserva legal	60,000.00
Reserva facultativa	49,310.17
Reserva de capital	6,111,579.44
Reserva por valuación	5,038,977.82
Utilidad acumulada	248,353.96
Utilidad del ejercicio	107,553.74
TOTAL PATRIMONIO	11,735,775.13
Pasivo contingente (nota 11)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,136,814.70

Ver notas a los estados financieros



UNIORO S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

Ventas netas	3,032,000.00
Costo de Ventas	<u>2,526,092.87</u>
UTILIDAD BRUTA	505,907.13
<u>GASTOS</u>	
Gastos de administración	368,268.09
TOTAL GASTOS	<u>368,268.09</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	137,639.04
Otros ingresos	6,097.13
Otros egresos	329.88
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>143,406.29</u>
Impuesto a la renta (notas 1)	35,852.55
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>107,553.74</u>

Ver notas a los estados financieros

UNIORO S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	120,000.00
Saldo final	<u>120,000.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	60,000.00
Saldo final	<u>60,000.00</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo inicial	49,310.17
Saldo final	<u>49,310.17</u>
RESERVA DE CAPITAL	
Reexpresión monetaria	
Saldo inicial	1,164,116.49
Saldo final	<u>1,164,116.49</u>
Reserva por revalorización del patrimonio	
Saldo inicial	4,947,462.95
Saldo final	<u>4,947,462.95</u>
Total Reserva de Capital	<u>6,111,579.44</u>
RESERVA POR VALUACION	
Saldo inicial	5,038,977.82
Saldo final	<u>5,038,977.82</u>
UTILIDAD ACUMULADA	
Saldo inicial	248,353.66
Ajuste 2003	0.30
Saldo final	<u>248,353.96</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	
Utilidad del ejercicio	143,406.29
Impuesto a la renta	35,852.55
Saldo final	<u>107,553.74</u>
TOTAL	<u><u>11,735,775.13</u></u>

Ver notas a los estados financieros

UNIRO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en U.S. Dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA 143,406.29

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 2,470,647.81

Amortización de seguros 55,445.06

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 2,669,499.16

Disminución en cuentas por cobrar 5,027,660.93

Aumento en pagos anticipados -87,407.78

Aumento en cuentas por pagar 336,214.18

Aumento en documentos por pagar -3,390.28

Disminución en impuestos por pagar 7,346.14

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 7,949,922.35

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones -7,755,273.26

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -7,755,273.26

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de dividendos -27,496.14

EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -27,496.14

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 167,152.95

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 2,050.78

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 169,203.73

Ver notas a los estados financieros

UNIORO S. A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida desde el 20 de Noviembre de 1981, de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y su actividad principal es la prestación de servicios de impresión

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC,

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de Intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC 17

UNIORO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, su Reglamento y con las Resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Según la resolución 2001-41 de la Función Legislativa publicada en el Registro Oficial No.325 del 14 de Mayo del 2001, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión.

e. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una aprobación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

UNIORO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo, es el siguiente:

BANCOS

Nacionales	U.S.\$	18,973.01
Extranjeros		<u>150,230.72</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>169,203.73</u>

4. INVERSIONES

Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo es el siguiente:

<u>BANCO</u>	VIGENCIA		<u>DIAS</u>	INTERES %		<u>VALOR</u>
	<u>DESDE</u>	<u>HASTA</u>				
Llodys Bank	04-12-03	03-03-04	90	0.56	U.S.\$	2,400,000.00
	22-12-03	22-03-04	91	0.55		<u>650,000.00</u>
						3,050,000.00
American Express	05-12-03	03-03-04	90	1.179		4,700,000.00
Intereses						<u>5,273.26</u>
TOTAL					U.S.\$	<u>7,755,273.26</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo, es el siguiente:

Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas

C. A. El Universo	U.S.\$	<u>6,830.31</u>
Total relacionadas		6,830.31
Varios Deudores		<u>374.08</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>7,204.39</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables de otros de igual especie que los realizados con terceros.

UNIORO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo, es el siguiente:

Retenciones en la fuente	U.S.\$	44,570.78
Seguros		42,815.82
TOTAL	U.S.\$	<u>87,386.60</u>

7. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Costos				
Maquinarias y equipos U.S.\$	23,579,704.39	-	-	23,579,704.39
Instalaciones	405,667.87	-	-	405,667.87
TOTAL	23,985,372.26	-	-	23,985,372.26
Menos Depreciación acumulada				
Maquinarias y equipos	17,273,890.37	2,364,680.21	-	19,638,570.58
Instalaciones	123,087.36	105,967.60	-	229,054.96
TOTAL	17,396,977.73	2,470,647.81		19,867,625.54
TOTAL	U.S.\$ 6,588,394.53	2,470,647.81	-	<u>4,117,746.72</u>

En 1995, se importó maquinaria y equipos en uso, la misma que se está depreciando por el tiempo de vida útil restante.

El avalúo de las maquinarias y equipos es de U.S.\$ 10,000,000.00, que representa un incremento neto de U.S.\$ 5,038,977.82, en la Cuenta Reserva por Valuación del Patrimonio.

UNIORO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo es el siguiente:

Seguros Atlas:	U.S.\$	<u>27,749.22</u>
----------------	--------	------------------

9. CUENTAS POR PAGAR

Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre del 2003, el movimiento, es el siguiente:

Anticipos de clientes	U.S.\$	324,772.86
-----------------------	--------	------------

Compañías filiales		<u>15,452.60</u>
--------------------	--	------------------

TOTAL	U.S.\$	<u>340,225.46</u>
-------	--------	-------------------

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables de otros de igual especie que los realizados con terceros.

10. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2003, el movimiento, es el siguiente:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>
Impuesto al valor agregado	U.S. \$	19,886.78	310,022.42	297,466.02	7,330.38
Retención en la fuente del Impuesto al valor agregado		222.05	9,884.42	27,714.26	18,051.89
Retención en la fuente		77.37	1,528.19	3,600.89	2,150.07
Impuesto a la renta		-	30,320.00	35,852.55	5,532.55
TOTAL	U.S.\$	<u>20,186.20</u>	<u>351,755.03</u>	<u>364,633.72</u>	<u>33,064.89</u>

UNIORO S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. PASIVO CONTINGENTE

Los registros contables UNIORO S.A., han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos hasta el ejercicio de 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tiene la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

12. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La compañía no cuenta con trabajadores en relación de dependencia.