



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Socios
De Multigrafica Cía. Ltda**

1. Hemos auditado el balance general de Multigrafica Cía Ltda. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

2. Excepto por lo descrito en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. Debido a que fuimos contratados como auditores después de la emisión de los estados financieros de diciembre 31 de 1998 por parte de la compañía, no estuvimos presentes en la observación física de los inventarios al inicio ni al final de 1998 y no nos ha sido posible satisfacernos respecto de las unidades y del valor de los inventarios al 31 de diciembre de 1998.

4. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían haber sido determinados como necesarios sino hubieran existido las limitaciones sobre los saldos de inventarios como se indica en el párrafo 3, los referidos estados financieros presenta razonablemente, la situación financiera de Multigrafica Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como empresa en marcha. Como está indicado en la nota 1, la Compañía ha sufrido pérdidas recurrentes durante los últimos años de sus operaciones y tienen una deficiencia en el capital neto que origina dudas sustanciales acerca de la habilidad de la entidad para



continuar como empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización del valor en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que debería efectuarse si la compañía no pudiere continuar como empresa en marcha

SC-RNAE -2 396
Mayo 24 del 2001

Víctor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844

MULTIGRAFICA CIA LTDA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(Suces en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		100,259
Cuentas por cobrar	2	4.788,624
Inventarios	3	2,263,853
Gastos anticipados		<u>332,550</u>
Total activos corrientes		<u>7.485.286</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	<u>2.209,239</u>
INVERSIONES		<u>7,203</u>
PROPIEDADES:	5	
Terrenos		4,077,077
Edificios		1,601,533
Maquinarias y equipos		9,067,932
Muebles y Enseres		645,033
Vehículos		76,352
Equipos de Taller		<u>847,977</u>
Total		16,315,904
Menos: Depreciación acumulada		<u>(3,935,294)</u>
Propiedades, neto		<u>12,380,610</u>
TOTAL		<u>22,082,338</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA LTDA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(Suces en miles)
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiros bancarios		13.111
Documentos por pagar a bancos	6	3.518.208
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	255.335
Cuentas por pagar	7	2.866.438
Gastos acumulados		<u>968.225</u>
Total pasivos corrientes		<u>7.621.317</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	8	<u>11.491.312</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9,10,11	
Capital social		320.000
Aporte aumento de capital		5.406.349
Reservas		19.341
Reserva por revalorización		1.316.377
Déficit acumulado		<u>(4.092.357)</u>
Patrimonio de los Accionistas		<u>2.969.710</u>
TOTAL		<u>22.082.338</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA LTDA

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	NOTA	(Suces en miles)
Ventas Netas	13	<u>14,962,925</u>
Costo de Ventas		<u>11,345,810</u>
Margen bruto		<u>3,617,115</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración		1,015,407
Ventas		524,921
Financieros, neto		2,583,099
Diferencia en cambio, neto		3,689,785
Otros, neto		<u>(103,740)</u>
Total		<u>7,709,472</u>
Perdida neta		<u>(4,092,357)</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA LTDA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Capital Social	Aporte aumento capital	Reservas	Reserva por revalorización	Reexpresión monetaria	Deficit acumulado
	(Sucres en miles)					
ENERO 1,1999	320,000	1,942,949	19,341	3,389,044		(2,924,396)
Adición		3,463,400				
Perdida. Neta						(4,092,357)
Reexp. Monetaria				2,585,330	(464,413)	(1,269,188)
Compensación				(4,657,997)	464,413	<u>4,193,584</u>
DIC. 31, 1998	<u>320,000</u>	<u>5,406,349</u>	<u>19,341</u>	<u>1,316,377</u>		<u>(4,092,357)</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA LTDA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	10,535,220
Pagado a proveedores, empleados	(11,134,152)
Intereses pagados, neto	(2,371,362)
Perdida en cambio	(3,753,759)
Otros egresos, neto	<u>(44,023)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(6,768,076)</u>

FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades	<u>(119,129)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(119,129)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Documentos por pagar a bancos	3,637,867
Obligaciones a largo plazo	3,285,748
Aportes aumento de capital	<u>35,647</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>6,959,262</u>

CAJA:

Aumento durante el año	72,057
Comienzo del año	<u>28,202</u>
Fin del año	<u>100,259</u>

CONTINUA

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA LTDA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Suces en miles)

CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Perdida Neta	<u>(4,092,356)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	563,473
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(3,346,213)
Inventarios	(670,963)
Gastos anticipados	(168,958)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(1,081,492)
Cuentas por pagar	<u>2,028,433</u>
Total Ajustes	<u>(2,675,720)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(6,768,076)</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA LTDA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1969, y su actividad principal es realizar trabajos de impresión, rayado, corte, fabricación y transformación de papel en general.

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contempla el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los aspectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 14.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de un negocio en marcha. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, durante el año terminado el 31 de diciembre de 1998, la compañía incurrió en pérdida neta por S/ 4,092 millones y el déficit acumulado fue por igual aporte y a esa fecha los pasivos corrientes exceden los activos corrientes en S/ 136 millones. La continuación de la compañía como negocio en marcha depende de la posibilidad de obtener fondos propios y aportaciones de los socios para cubrir sus pérdidas y contar con un patrimonio sólido que permitan generar los fondos para cancelar las obligaciones al vencimiento, obtener financiación adicional o refinanciación cuando sea requerido y lograr un nivel adecuado de operaciones que permitan cumplir con los objetivos y proteger su patrimonio.

Corrección Monetaria.- El balance general que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de ventas por inventarios consumidos y por depreciación de propiedades, que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

El balance general al 31 de diciembre de 1998, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias:

Inventarios: Como esta indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1998.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se han ajustado en base a la variación del índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del U.S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1998.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1998, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del saldo inicial del déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo deudor de esta cuenta al 31 de diciembre de 1998, fue compensado con la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de acuerdo con disposiciones legales.

Inventarios.- Al costo como sigue:

Materias primas productos en proceso, y terminados, están registradas al costo promedio de la adquisición

En Transito: Al costo de los valores desembolsados, actualizados a la fecha del balance general.

Propiedades.- Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para equipos de computación.

Moneda Extranjera.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1998, en el mercado libre de S/ 6,872 por US\$1.00. Al 28 mayo del 2001 el tipo de cambio es de S/ 25,000 por cada US\$1.00

Diferencia de Cambio.- Los efectos de la diferencia originada por la actualización de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, son registrados en los resultados del año en que se produce la fluctuación cambiaria.

2. CUENTAS POR COBRAR

(Suces en miles)

Clientes	4,210,566
Crédito Fiscal	136,947
Anticipos Varios	153,459
Otros	294,768
Menos: provisión para cuentas incobrables	<u>(7,116)</u>
Total	<u>4,788,624</u>

Al 31 de diciembre de 1998, facturas de clientes por S/ 393 millones están asignadas en garantía de obligaciones financieras.

3. INVENTARIOS

(Suces en miles)

Materias primas	1,402,954
Productos Terminados en proceso	164,067
Repuestos	93,424
En Transito	<u>603,408</u>
Total	<u>2,263,853</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el año fue el siguiente:

(Suces en miles)

Saldo al inicio del año, neto	7,990,023
Adquisiciones	4,292,340
Bajas, Neto	(616)
Gastos de depreciación	(563,473)
Reexpresión, neto	<u>662,336</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>12,380,610</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

(Suces en miles)

Editorial El Mundo C.A.	1,136,143
Cosmumulsa	<u>1,073,095</u>
Total	<u>2,209,238</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por cobra a largo plazo no devengan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1998 obligaciones financieras por S/ 3,518 millones, corresponden principalmente a prestamos con firmas por S/ 1,309 millones, prestamos prendarios por S/ 1,123 millones y cartas de crédito por S/ 1,085 millones (US \$157.902,55).

Al 31 de diciembre, están en garantía por los documentos por pagar a banco, prenda industrial sobre terrenos maquinarias y equipos.

7. CUENTAS POR PAGAR

(Sucres en miles)

Proveedores	1,963,236
Impuestos	59,773
Otros	<u>843,429</u>
Total	<u>2,866,438</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(Sucres en miles)

Banco Amazonas Ptmo. N° 97072 con vencimientos mensuales Desde enero del 2000 hasta marzo del 2002 e intereses reajustables promedio del 65% anual	806,363
Banco Continental Ptmo. con vencimientos semestrales hasta mayo del 2005, e interés promedio del 16% anual (US.\$1.510.000)	10,376,720
Banco Machala Ptmo. con vencimientos mensuales desde enero del 2000 hasta mayo del 2001, intereses reajustables promedio de 50% anual	<u>308,229</u>
Total	<u>11,491,312</u>

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de vencimientos correspondientes de obligaciones a largo plazo es de S/ 255 millones.

Al 31 de diciembre de 1998 están asignados en garantía de los documentos por pagar a bancos, hipoteca abierta y prenda industrial, sobre terrenos y maquinarias de la compañía

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, esta representado por 320.000 aportaciones de 10.000 sucres de valor nominal unitario.

En febrero de 1998 la Junta General Socio de la Compañía celebraron una acta para autorizar la sesión de la totalidad de las participaciones que tiene en el capital de la Compañía a favor de nuevos socios

10. APORTE AUMENTO CAPITAL

(Sucres en miles)

Saldo al inicio del año	S/. 1,942,949
Aportación:	
Efectivo	35,647
Maquinarias y equipos	<u>3,427,753</u>
	<u>3,463,400</u>
Saldo al fin de año	<u>5,406,349</u>

11. RESERVAS

(Sucres en miles)

Legal	19,322
Facultativa	<u>19</u>
Total	<u>19,341</u>

Legales - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1994 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión desde el año 1995 hasta el año 1998, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

(Suces en miles)

<u>Cuentas por cobrar</u>	
Cosmumulsa	1,073,095
Imprenta Segura	<u>16,664</u>
	<u>1,089,759</u>
<u>Compras</u>	
Papelería	<u>38,201</u>
<u>Ventas</u>	
Impresiones	<u>54,866</u>

14. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

15. EVENTO SUBSECUENTE

El 12 de marzo del 2000 el Gobierno Nacional aprobó un proceso de dolarización de la economía, estableciendo varias reformas estructurales al régimen monetario, laboral y tributario, entre las reformas fijaba como moneda en el país el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio de dólar de \$25.000.