



21.942

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 del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo 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 los párrafos 3 y 4, 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. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar considerados de dudosa recuperación por US\$ 52,691 sobre los cuales no se han constituido provisión para cuentas incobrables. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que las cuentas por cobrar sean reflejados en los estados financieros a su valor de realización y que los efectos se registren en los resultados del año. Si se hubieran constituido y registrado dicha provisión, al 31 de diciembre del 2001, las cuentas por cobrar hubieran disminuido en US\$ 52,691 y el déficit acumulado y la pérdida del año hubieran aumentado en el mismo importe.
4. En 1999, la compañía adoptó la política de diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000, por el método de línea recta durante un periodo de hasta cinco años, de acuerdo a disposiciones legales establecidas por la Superintendencia de Compañía del Ecuador. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, la pérdida en cambio debió registrarse en los resultados del año en que se originó. Debido a lo anterior, la pérdida neta del año se encuentra sobreestimada en US\$ 259,260; los activos y patrimonio de los socios se encuentran sobreestimados en US\$ 825,460
5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos por las desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador como se indica en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, la situación financiera de Multigrafica Cía Ltda al 31 de diciembre del 2001 los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



6. 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 2002

Víctor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844

MULTIGRAFICA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		18,234
Cuentas por cobrar	2	390,180
Inventarios	3	125,661
Gastos anticipados		<u>41,987</u>
Total activos corrientes		<u>576,062</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	<u>202,446</u>
INVERSIONES		<u>466</u>
PROPIEDADES:	5	
Terrenos		784,805
Edificios		481,705
Maquinarias y equipos		678,429
Muebles y enseres		32,879
Vehículos		1
Equipos de taller		<u>32,140</u>
Total		2,009,959
Menos: Depreciación acumulada		<u>(308,424)</u>
Propiedades, neto		<u>1,701,535</u>
CARGOS DIFERIDOS		<u>825,460</u>
TOTAL		<u>3,305,969</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES		
Documentos por pagar a bancos	6	120,532
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		43,879
Cuentas por pagar	7	432,418
Gastos acumulados		<u>835,855</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,432,684</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	8	<u>1,513,946</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	9,10	
Capital social		12,800
Aporte aumento de capital		216,254
Reservas		1,347,465
Déficit acumulado		<u>(1,217,180)</u>
Total patrimonio de los socios		<u>359,339</u>
TOTAL		<u>3,305,969</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	(U.S. dólares)
Ventas netas	1,360,345
Costo de ventas	<u>1,187,883</u>
Margen bruto	<u>172,462</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Administración	159,264
Ventas	66,915
Financieros, neto	284,698
Diferencia en cambio, neto	259,260
Otros, neto	<u>(4,182)</u>
Total	<u>765,955</u>
Perdida neta	<u>(593,493)</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA LTDA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	1,459,198
Pagado a proveedores, empleados y otros	(1,352,510)
Intereses pagados, neto	(94,076)
Otros ingresos, neto	1,667
Producto liquidación del seguro de siniestros	<u>2,515</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>16,794</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	<u>(17,914)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar	45,167
Obligaciones bancarias	(26,982)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>18,185</u>
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:	
Aumento durante el año	17,065
Comienzo del año	<u>1,169</u>
Fin del año	<u>18,234</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001(CONT.)**

(U.S. dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Perdida neta	(593,493)
Ajustes por:	
Depreciación de propiedades	141,232
Amortización de seguros	12,564
Amortización por diferencia de cambio años anteriores	<u>259,260</u>
	<u>413,059</u>
Cambio en el capital de trabajo:	
Cuentas por cobrar	11,923
Inventarios	(4,071)
Pagos anticipados	(26,437)
Cuentas por pagar	24,439
Gastos Acumulados por pagar	<u>191,374</u>
	<u>197,228</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>16,794</u>

Ver notas a los estados financieros

MULTIGRAFICA CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**

1. OPERACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

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

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 de la economía 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.

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, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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 los estados financieros:

Bases de Presentación

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 2001, la compañía incurrió en pérdida neta por US \$ 593 mil dólares y el déficit acumulado fue de US\$ 1,217 mil dólares y a esa fecha los pasivos corrientes exceden los activos corrientes en US\$ 857 mil dólares. 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.

Inventarios - Al costo de las últimas adquisiciones no exceden el valor del mercado

Propiedades: Al costo de adquisición, nota 5. El costo 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, instalaciones, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Cargos Diferidos – Representa diferencia de cambio que son amortizado a cinco años.

1. CUENTAS POR COBRAR

	U.S. dolares
Clientes	197,159
Crédito fiscal	20,027
Anticipos varios	50,177
Otros	123,102
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(285)</u>
Total	<u>390,180</u>

Al 31 de diciembre del 2001 clientes incluyen US\$ 13,997 de facturas entregadas en operaciones de factoring al Banco Bolivariano.

3. INVENTARIOS

	U.S. dólares
Materias primas	65,987
Productos terminados y en proceso	18,211
Repuestos	4,533
En transito	<u>36,910</u>
Total	<u>125,661</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	U.S dólares
Editorial El Mundo C.A.	45,446
Cosmumulsa	<u>157,000</u>
Total	<u>202,446</u>

Al 31 de diciembre del 2001 estas cuentas no devengan interés y no tienen plazo de vencimiento establecido

5. PROPIEDADES

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

	U.S dólares
Saldo al inicio del año, neto	1.824,856
Adquisiciones	17,914
Gastos de depreciación	(141,235)
Ajuste, neto	
Saldo al fin del año, neto	<u>1.701,535</u>

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001 obligaciones financieras por US \$ 121 mil dólares corresponden principalmente a préstamos con firmas por U. S.\$ 9 mil dólares y cartas de crédito por US \$ 112 mil dólares.

al 31 de diciembre del 2001 están en garantía por los documentos por pagar a banco, prenda industrial sobre terrenos y maquinarias y equipos.

7. CUENTAS POR PAGAR

	U.S. dólares
Proveedores locales	133,802
Proveedores del exterior	165,370
Impuestos	10,455
Otros	<u>122,791</u>
Total	<u>432,418</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	U.S. dólares
Banco del Pacifico Ptmo. con vencimientos semestrales hasta mayo 2005, e intereses del 16% promedio anual	1,510,000
Banco de Machala Ptmo. con vencimientos mensuales desde enero del 2000 hasta marzo del 2003, e interés del 18% anual	<u>3,946</u>
Total	<u>1,513,946</u>

Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de vencimientos corriente de obligaciones a largo plazo es de US \$ 44 mil dólares.

Están Asignados en garantía por documentos por pagar a bancos hipoteca abierta y prenda industrial, terrenos y maquinarias de la compañía.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2001 está representado por 320.000 participaciones comunes de 0,04 dólares de valor nominal unitario.

10. RESERVAS

	U.S dólares
Legal	773
Facultativa	1
De capital	<u>1,347,465</u>
Total	<u>1,347,465</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 25% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

11. 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 2001, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

12. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2001 los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

	U.S dólares
<u>Cuentas por cobrar</u>	
Cosmumulsa	157,000
Imprenta Segura	15,410
Alberto Graber	9,159
Mario Graber	2,500
Rafael Guerrero	<u>45,640</u>
Total	<u>229,709</u>

13. INDICES 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 Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22
