

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
FORMAS Y ACCESORIOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **FORMAS Y ACCESORIOS S.A.** al 31 de diciembre del 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2000, fueron auditados por otro auditor cuyo dictamen fechado el 22 de febrero del 2001 expresa una opinión sin salvedades sobre dichos estados.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FORMAS Y ACCESORIOS S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

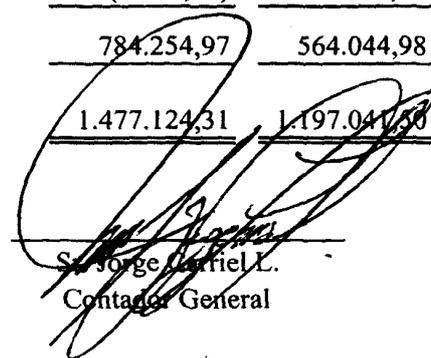
27 de marzo del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

FORMAS Y ACCESORIOS S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

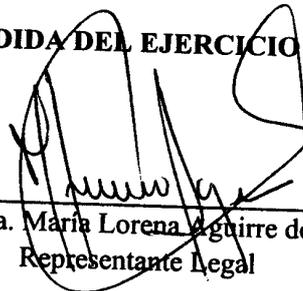
	31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	33.562,41	50.001,74
Inversiones temporales (Nota D)		55.909,10
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	224.145,06	192.463,76
Inventarios (Nota F)	163.842,92	171.675,06
Impuestos y gastos anticipados (Nota G)	36.976,78	35.717,78
Total del activo circulante	458.527,17	505.767,44
CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍA RELACIONADA (Nota H)	11.564,07	11.564,07
ACTIVOS FIJOS (Nota I)	1.007.033,07	679.709,99
TOTAL DEL ACTIVO	1.477.124,31	1.197.041,50
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios	240,11	240,11
Cuentas y documentos por pagar (Nota J)	321.438,89	302.507,69
Gastos acumulados por pagar	11.628,53	9.297,74
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales (Nota K)	16.062,77	25.384,48
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	45.543,95	31.472,44
Total del pasivo circulante	394.914,25	368.902,46
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	297.955,09	264.094,06
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	6.600,00	6.600,00
Reserva legal	1.620,96	1.620,96
Reserva facultativa	1.115,24	1.115,24
Reserva por valuación	441.496,97	171.336,68
Reserva de capital	335.832,07	335.832,07
Resultados acumulados	(2.410,27)	47.540,03
	784.254,97	564.044,98
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1.477.124,31	1.197.041,50
		
Sra. María Lorena Aguirre de Salazar Representante Legal	Sr. Jorge Garfíel L. Contador General	

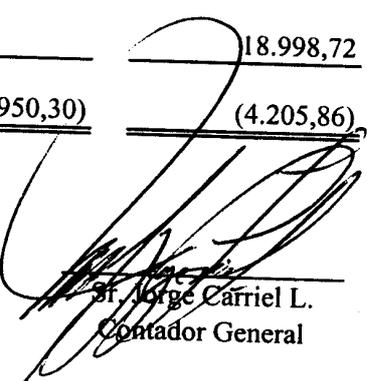
Vea notas a los estados financieros

FORMAS Y ACCESORIOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
INGRESOS DE OPERACION:		
Ventas netas	1.410.021,87	1.154.609,96
Resultado por exposición a la inflación		34.340,72
Otros ingresos	6.129,59	35.866,79
	<u>1.416.151,46</u>	<u>1.224.817,47</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo de ventas	606.104,31	444.415,80
Gastos de ventas	204.381,29	221.655,81
Gastos de administración	407.194,12	284.193,77
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	213.787,63	85.246,98
Intereses pagados e ICC	24.157,58	86.393,09
Diferencia en cambio, neta		74.746,64
Otros gastos	10.476,83	11.497,37
	<u>1.466.101,76</u>	<u>1.208.149,46</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA		
	(49.950,30)	16.668,01
Participación de los trabajadores		1.875,15
Impuesto a la renta		18.998,72
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(49.950,30)</u>	<u>(4.205,86)</u>

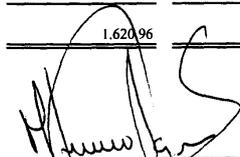

Sra. María Lorena Aguirre de Salazar
Representante Legal

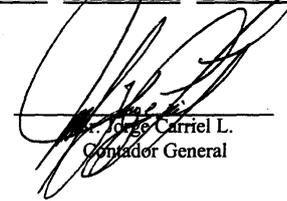

Sr. Jorge Carriel L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

FORMAS Y ACCESORIOS S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	200,00	449,20	1.115,24	11.754,92				(4.969,76)
Pérdida del ejercicio								(4.205,86)
Ajustes por aplicación de la NEC 17				10.087,32	2.313,04			11.120,56
Ajuste de años anteriores					764,24		242,40	(9.122,12)
Transferencias de cuentas				(16.811,08)	(3.077,28)		19.888,36	
Absorción de pérdidas				(5.031,16)				5.031,16
Transferencia por fusión con Orvener S.A.	6.400,00	1.171,76				171.336,68	315.701,31	49.686,05
Saldo al 31 de diciembre del 2000	6.600,00	1.620,96	1.115,24	0,00	0,00	171.336,68	335.832,07	47.540,03
Pérdida del ejercicio								(49.950,30)
Ajustes por avalúos de activos fijos						270.160,29		
Saldo al 31 de diciembre del 2001	6.600,00	1.620,96	1.115,24	0,00	0,00	441.496,97	335.832,07	(2.410,27)


Sra. María Lorena Aguirre de Salazar
Representante Legal


Sr. Jorge Carriel L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Materias primas	104,339.94	109,703.26
Productos terminados	20,264.38	19,764.81
Repuestos	19,426.14	38,851.98
Materiales	7,470.18	2,348.07
	151,500.64	170,668.12
Importaciones en tránsito	12,342.28	1,006.94
	<u>163,842.92</u>	<u>171,675.06</u>

G. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Retenciones en la fuente	14,007.02	1,289.79
Impuesto al valor agregado IVA	17,856.58	32,375.96
Seguros	5,113.18	2,052.03
	<u>36,976.78</u>	<u>35,717.78</u>

H. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍA RELACIONADA:

Representa el saldo por préstamo que mantiene la compañía Crisairs S.A. (asumido como parte de absorción de la Compañía Orvemar S.A.). Este préstamo no tiene fecha específica de vencimiento ni genera intereses.

I. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-01	Adiciones	Avalúos	Ventas	Saldo al 31-12-01
Edificios	82,471.00	1,000.00	58,289.00		141,760.00
Instalaciones	27,011.40				27,011.40
Maquinarias y equipos	515,453.72	59,558.60	204,809.84		779,822.16
Equipos de oficina	14,020.14	6,026.06			20,046.20
Muebles y enseres	17,857.44	660.00			18,517.44
Equipos de Computación	52,949.18	16,728.75	(9,799.33)		59,878.60
Vehículos	54,140.90	75,214.28		(15,700.00)	113,655.18
	763,903.78	159,187.69	253,299.51	(15,700.00)	1,160,690.98
Menos: Depreciación acumulada	110,593.79	190,012.88	(15,100.78)	(3,663.33)	281,842.56
	653,309.99	(30,825.19)	268,400.29	(12,036.67)	878,848.42
Terrenos	26,400.00		1,760.00		28,160.00
Importación en tránsito		97,468.73			97,468.73
Provisiones		2,555.92			2,555.92
	<u>679,709.99</u>	<u>69,199.46</u>	<u>270,160.29</u>	<u>(12,036.67)</u>	<u>1,007,033.07</u>

Existe hipoteca abierta sobre terrenos, edificios y prenda industrial abierta sobre maquinarias a favor de Banco del Pacífico y Heidelberg.

FORMAS Y ACCESORIOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresadas en USDólares)

A. FORMAS Y ACCESORIOS S.A.:

La Compañía fue constituida el 27 de julio de 1992 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil en agosto 28 de ese año; su actividad principal es la producción y comercialización de formularios continuos impresos.

Mediante Resolución No.00G-Dic-0004919 de septiembre 22 del 2000, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, la fusión por absorción de la Compañía Formas y Accesorios S.A. con la Compañía Orvemar S.A. así como el correspondiente aumento de capital y reforma del estatuto social de la compañía Formas y Accesorios S.A.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Reserva para créditos incobrables. La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de las cuentas señaladas, mediante la evaluación de su cartera.

Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irre recuperables.

Los inventarios: de materiales y repuestos están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio, excepto las materias primas y los productos terminados que son los formularios de papel bond y químico en partes que están valorados a un costo específico de adquisición, sin que excedan al valor de mercado. Las importaciones en tránsito están registradas en base al costo incurrido en cada importación más sus respectivos gastos.

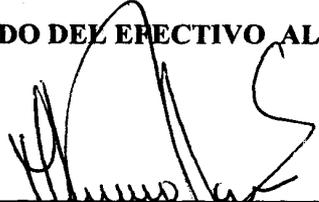
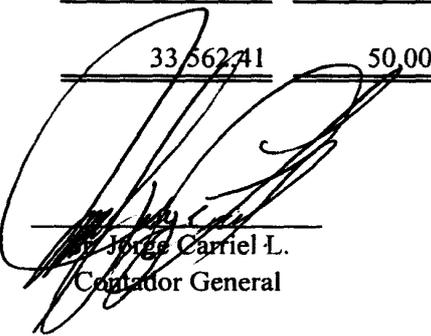
Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por los métodos de línea recta y suma de dígitos, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	5
Vehículos	5

FORMAS Y ACCESORIOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	2001	2000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1.358.559,80	816.819,21
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.146.995,05)	(734.559,69)
Intereses pagados	(24.157,58)	(72.309,08)
Otros ingresos	6.129,59	19.176,04
Intereses ganados		1.601,10
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>193.536,76</u>	<u>30.727,58</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Venta de activos fijos	10.500,00	11.232,12
Adquisición de activos fijos	(259.212,31)	(59.354,25)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(248.712,31)</u>	<u>(48.122,13)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos y préstamos a los accionistas, neto	(45.747,35)	18.326,09
Pagos de obligaciones bancarias	(23.977,95)	(14.898,75)
Diferencia en cambio realizada en pagos		1.342,05
Financiamiento de activos fijos	63.000,00	7.584,28
Pagos por desahucio	(267,16)	
Ajustes de años anteriores		(8.852,38)
Financiamiento de capital de trabajo	45.728,68	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>38.736,22</u>	<u>3.501,29</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(16.439,33)	(13.893,26)
Saldo del efectivo al inicio del año	50.001,74	22.418,00
Efectivo recibido por fusión con Orvemar S.A.		45.064,00
Resultado por conversión		(3.587,00)
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>33.562,41</u></u>	<u><u>50.001,74</u></u>
 Sra. María Lorena Aguirre de Salazar Representante Legal	 Jorge Carriel L. Contador General	

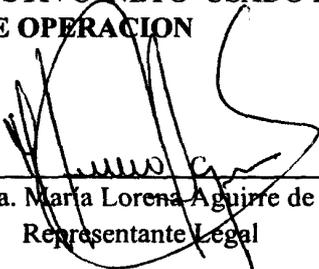
Vea notas a los estados financieros

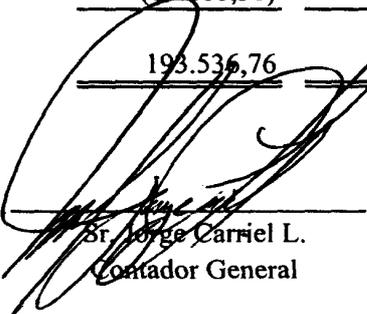
FORMAS Y ACCESORIOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(49.950,30)	(4.205,86)
Partidas conciliatorias:		
Depreciación, amortizaciones y provisiones	191.612,66	36.822,98
Resultados por conversión		11.707,00
Jubilación patronal	9.196,32	
Resultados por exposición a la inflación		(13.663,72)
Utilidad de Orvemar S.A. transferida por fusión		(21.204,00)
Provisión por reparación y mantenimiento de maquinarias	56.429,92	
Pérdida en venta de activo fijo	1.536,67	
	208.825,27	9.456,40
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	55.909,10	(55.909,10)
Cuentas y documentos por cobrar	(33.281,08)	(164.018,76)
Inventarios	7.832,14	23.971,06
Impuestos y gastos anticipados	(1.259,00)	(30.425,50)
Cuentas y documentos por pagar	(37.325,17)	219.946,87
Gastos acumulados por pagar	4.205,94	6.832,74
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(1.875,15)	1.875,15
Impuesto a la renta y otras obligaciones legales	(9.495,29)	18.998,72
	(15.288,51)	21.271,18
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	193.536,76	30.727,58


Sra. María Lorena Aguirre de Salazar
Representante Legal


Sr. Jorge Carriel L.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. EFECTIVO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Caja	300.00	373.35
Bancos	(1) 33,262.41	49,628.39
	<u>33,562.41</u>	<u>50,001.74</u>

(1) Representa valores depositados en instituciones bancarias locales y extranjeras.

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponden a certificados de depósitos a plazo fijo, que generan intereses que fluctúan entre el 4% y el 8% con vencimiento final en enero del 2001.

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	162,535.16	111,073.09
Anticipo a proveedores	35,438.34	9,325.12
Ejecutivos y empleados	17,115.20	72,659.52
Compañías relacionadas	11,766.87	516.76
	<u>226,855.57</u>	<u>193,574.49</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(1) 2,710.51	1,110.73
	<u>224,145.06</u>	<u>192,463.76</u>

(1) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2001	1,110.73
Provisiones	1,599.78
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>2,710.51</u>

FORMAS Y ACCESORIOS S.A.**J. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Proveedores locales	39,781.73	6,451.24
Proveedores del exterior	65,597.43	34,989.09
Compañías relacionadas	148,007.40	176,254.63
Anticipos de clientes	4,379.83	2,409.65
Documentos por pagar		7,410.45
Otras	63,672.50	74,992.63
	<u>321,438.89</u>	<u>302,507.69</u>

K. IMPUESTO A LA RENTA Y OTRAS OBLIGACIONES LEGALES:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Impuesto a la renta personal	592.33	
Impuesto al valor agregado IVA	14,642.03	21,467.59
Retenciones en la fuente	828.41	3,916.89
	<u>16,062.77</u>	<u>25,384.48</u>

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Banco del Pacífico – CFN	(1) 65,476.73	65,476.73
Préstamos que causan una tasa de interés del 7.67% anual (reajutable) pagaderos en dividendos semestrales y con vencimiento final en agosto del año 2004		
Banco del Pacífico	(1) 8,051.25	32,029.20
Préstamo que causa una tasa de interés del 19.98% anual (reajutable), pagadero en dividendos trimestrales y con vencimiento final en agosto del año 2004		
Zornes Equites S.A.	45,728.68	
Crédito externo para financiamiento de capital de trabajo que causa una tasa de interés anual del 15% y con vencimiento final en mayo del 2006.		
Heidelberg	(1) 63,000.00	
Financiamiento de saldo por compra de maquinaria que causa una tasa de interés anual del 9.10% y tiene vencimiento final en noviembre del año 2004.		
	182,256.66	97,505.93
Menos: Porción corriente	45,543.95	31,472.44
	136,712.71	66,033.49
Accionistas	(2) 150,391.53	196,138.88
Desahucio	1,654.53	1,921.69
Jubilación patronal	9,196.32	
	<u>297,955.09</u>	<u>264,094.06</u>

FORMAS Y ACCESORIOS S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO (Continuación)**

- (1) Estas obligaciones están garantizadas con prenda industrial sobre maquinarias, y con hipoteca abierta sobre terrenos y edificios de la Compañía.
- (2) Corresponde a préstamos de accionistas para cancelaciones de operaciones bancarias y otras obligaciones de Orvemar S.A. (Compañía absorbida) de años anteriores. Estos préstamos no tienen fecha específica de vencimiento y durante el año 2001 no se registraron intereses.

M. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 16.500 acciones comunes – suscritas y en circulación con un valor nominal de US\$0.40 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los Socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Pérdida del ejercicio: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período el 25% de dichas ganancias.

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

O. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.