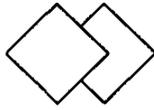


**GUILLERMO
CARDENAS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

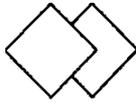
**MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
INFORME SOBRE EL EXAMEN
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios de MONSALVE MORENO CIA. LTDA.

1. He auditado el balance general de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.** al 31 de Diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados y evolución del patrimonio, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base al proceso de mi auditoría.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. La Compañía omitió presentar el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996. La presentación de tal estado que resumiría las actividades de operación, de inversión y de financiamiento de la Compañía, es requerida por los principios de contabilidad generalmente aceptados, con el fin de que los estados financieros no conduzcan a una presentación incompleta.
4. En mi opinión, excepto por la situación descrita en el párrafo precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre de 1996, el resultado de sus operaciones y evolución del patrimonio por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



5. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MONSALVE MORENO CIA. LTDA.**, al 31 de Diciembre de 1996, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Cuenca - Ecuador
Marzo 26 de 1997

Guillermo Cárdenas C.
CPA. No. 15.924
Registro Nacional de Firmas Auditoras 301

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVO CORRIENTE:		PASIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos	S/. 31,115,578	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 8)	S/. 2,014,265,257
Inversiones (Nota 3)	155,500,000	Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 13)	480,815,552
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	1,098,588,557	Proveedores nacionales	673,508,977
Socios	17,649,594	Compañías relacionadas (Nota 4)	429,444,570
Empleados	25,107,821	Otras cuentas por pagar (Nota 9)	57,769,594
Compañías relacionadas (Nota 4)	36,274,232	Gastos acumulados:	
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	424,592,587	15% Trabajadores (Nota 10 y 11)	42,787,513
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 12)	(32,527,675)	Impuesto renta (Nota 10 y 11)	55,126,361
Inventarios (Nota 6)	1,847,807,343	Beneficios sociales (Nota 12)	43,233,209
Total corriente	<u>3,604,108,037</u>	Total corriente	<u>3,796,951,033</u>
ACTIVO FIJO (Nota 7)	8,596,043,056	JUBILACION PATRONAL (Nota 17)	262,133,663
OTROS ACTIVOS	1,500,000	PRESTAMOS SOCIOS	3,380,900,883
		OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 13)	1,446,420,339
		PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social	42,000,000
		Reserva legal (Nota 13)	29,628,929
		Utilidades retenidas	259,904,042
		Utilidad del ejercicio	187,336,213
		Reserva revalorización patrimonial (Nota 14)	853,150,180
		Reexpresión monetaria (Nota 14)	1,943,225,811
		Total Patrimonio	<u>3,315,245,175</u>
TOTAL	S/. <u>12,201,651,093</u>	TOTAL	S/. <u>12,201,651,093</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 18)

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

INGRESOS:

Ventas netas		S/. 10,009,840,892
(-) Costo de ventas		<u>7,304,187,244</u>

UTILIDAD BRUTA 2,705,653,648

GASTOS:

Gastos de venta		677,172,055
Gastos administrativos		913,466,529
Gastos financieros		<u>868,088,607</u>

Total 2,458,727,191

UTILIDAD OPERACIONAL 246,926,457

(+) Otros ingresos 38,323,630

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A
 TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA** 285,250,087

MENOS:

15% Participación a trabajadores (Nota 10 y 11)		42,787,513
25% Impuesto a la renta (Nota 10 y 11)		55,126,361

Total 97,913,874

UTILIDAD NETA S/. 187,336,213

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de
 los estados financieros (1 a 18)

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

	CAPITAL SOCIAL S/.	RESERVA LEGAL S/.	UTILIDADES RETENIDAS S/.	UTILIDAD DEL EJERCICIO S/.	RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL S/.	REEXPRESION MONETARIA S/.	Total S/.
SALDO INICIAL	42,000,000	16,324,373	103,575,513	226,177,446	607,499,330	742,717,061	1,738,293,723
Transferencia		13,304,556		(13,304,556)			0
Impuesto a la renta				(56,544,361)			(56,544,361)
Transferencia			156,328,529	(156,328,529)			0
Utilidad neta 1996				187,336,213			187,336,213
Corrección Monetaria 1996					245,650,850	1,200,508,750	1,446,159,600
SALDO FINAL	42,000,000	29,628,929	259,904,042	187,336,213	853,150,180	1,943,225,811	3,315,245,175

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 18)

MONSALVE MORENO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

MONSALVE MORENO CIA. LTDA. fue constituida en la República del Ecuador en Septiembre de 1975, su objeto principal consiste en la fabricación y comercialización de trabajos de imprenta en general.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a principios contables de aceptación general y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados sobre bases de costos históricos, modificado por los ajustes de la corrección monetaria; consecuentemente, dichos estados no reflejan en forma integral el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

2.b. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo, sin exceder su valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base de valores promedio de adquisición

Las importaciones en tránsito se mantienen valorizadas mediante la identificación específica de cada partida incluyendo, costo según factura.

2.c. Provisión para cuentas de dudosa incobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria.

Las utilidades, pérdidas, reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

La depreciación es calculada sobre valores históricos modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria, en base al método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre veinte y cinco años.

2.e Inversiones

Las inversiones están registradas al costo históricos, acumulando intereses.

2.f Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre los rendimientos del ejercicio antes de impuestos y es política de la Compañía registrar esta obligación en el momento de su pago.

2.g Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía esta obligación en el momento de su pago.

2.h Jubilación patronal e indemnizaciones

Cumpliendo disposiciones legales en base a cálculos actuariales, la Compañía registra en los resultados del ejercicio el gasto por jubilación e indemnizaciones patronales.

2.i Activos y pasivos en moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1996, los pasivos en moneda extranjera han sido ajustados considerando los siguientes tipos de cambio:

Dólar estadounidense	S/.	3.627
Marco alemán	S/.	2.383

A la fecha de emisión de este informe, se cotizaron a:

Dólar estadounidense	S/.	3.815
Marco alemán	S/.	2.115

2.j Diferencial cambiario

El diferencial cambiario originado por transacciones en moneda extranjera, se contabilizó directamente en los resultados del ejercicio económico 1996.

2.k Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

3. INVERSIONES

Corresponde a colocaciones fijas (pólizas de acumulación) negociadas a una tasa promedio en 1996 del 28% lo cual ha generado aproximadamente S/.12.000.000 de interés.

4. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

	Cuentas por cobrar S/.	Cuentas por pagar S/.
Monmor - Quito	36.274.232	
Contiform Cia. Ltda.		190.644.640
Inducarbon Cia. Ltda.		220.053.821
Fotomecánica PEPE'S Cia. Ltda.		8.067.735
Papelería Monsalve Cia. Ltda.		10.678.374
TOTAL	36.274.232	429.444.570

	Compras S/.	Comisiones S/.	Otros S/.
Monmor - Quito		258.225.768	
Contiform Cia. Ltda.	933.327.449		
Inducarbon Cia. Ltda.	254.840.303		
Fotomecánica PEPE'S Cia. Ltda.	101.304.536		
Papelería Monsalve Cia. Ltda.	17.318.235		26.456.930
TOTAL	1.306.790.523	258.225.768	26.456.930

Todas las transacciones con compañías relacionadas han sido negociadas y pactadas a su valor comercial.

5. **OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Incluye:

- Banco del Pacífico	S/.	14.991.874
- Impuestos anticipados		196.908.669
- Crédito fiscal		195.333.337
- IVA retenido		8.152.565
- Otros		9.206.142
TOTAL	S/.	424.592.587

6. INVENTARIOS

Incluye:

- Materia prima	S/.	1.638.070.078
- Productos terminados		207.959.647
- En tránsito		<u>1.777.618</u>
TOTAL	S/.	<u>1.847.807.343</u>

(Ver en siguiente página
ACTIVOS FIJOS)

7. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo inicial S/.	Adiciones S/.	Ventas S/.	Transferencias S/.	Corrección Monetaria S/.	Otros S/.	Saldo Final S/.	Depreciación %
Terrenos	6,051,502	-	-	-	-	1,583,073	7,634,575	
Edificio	-	-	-	67,730,668	-	8,859,171	76,589,839	
Maquinaria	5,458,772,175	3,793,860,886	(157,459,101)	-	1,924,149,459	-	11,019,323,419	
Instalaciones	-	9,651,794	-	-	1,088,848	-	10,740,642	
Muebles fábrica	1,125,675	-	-	-	279,895	-	1,405,570	
Muebles y enseres	39,537,223	46,791,902	-	-	15,804,340	3,069,662	105,203,127	
Equipo computación	73,457,162	22,198,166	-	-	12,001,148	-	107,656,476	
Vehículos	113,837,570	14,600,000	-	-	31,689,588	-	160,127,158	
Construcciones en curso	67,730,668	-	-	(67,730,668)	-	-	-	
Sub-Total	5,760,511,975	3,887,102,748	(157,459,101)	-	1,985,013,278	13,511,906	11,488,680,806	
DEPRECIACION:								
Edificios	-	1,595,621	-	-	-	-	1,595,621	5%
Maquinaria	1,535,349,196	735,531,145	(78,729,552)	-	524,403,019	-	2,716,553,808	10%
Instalaciones	-	228,214	-	-	248,328	-	476,542	10%
Muebles fábrica	388,196	106,993	-	-	78,367	-	573,556	10%
Muebles y enseres	5,428,972	6,043,756	-	-	3,194,083	3,069,662	17,736,473	10%
Equipo computación	52,315,272	15,853,393	-	-	4,259,733	-	72,428,398	20%
Vehículos	41,930,000	24,227,514	-	-	17,115,838	-	83,273,352	20%
Sub-Total	1,635,411,636	783,586,636	(78,729,552)	-	549,299,368	3,069,662	2,892,637,750	
TOTAL NETO	4,125,100,339	3,103,516,112	(78,729,549)	-	1,435,713,910	10,442,244	8,596,043,056	

8. **PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS**

Incluye:

	Préstamos bancarios S/.	Sobregiros bancarios S/.	Total S/.
Banco el Pacifico (1)	203.000.000		203.000.000
Banco del Austro (2)	1.358.667.236		1.358.667.236
Banco Popular (3)	359.477.157		359.477.157
Banco del Pacifico		93.120.864	
TOTAL	1.921.144.393	93.120.864	2.014.265.257

- (1) Corresponde a dos operaciones crediticias, con vencimientos hasta Febrero de 1997 y pactados al 48% de interés anual, las garantías corresponden a firmas de la Gerencia General y otros.
- (2) Incluye operaciones en dólares (US\$ 374,598.08) con vencimientos hasta Enero de 1997, pactados a un interés del 20% anual, garantizado sobre firmas del Presidente de la Compañía.
- (3) Corresponde a cartas de crédito por US\$ 99,111.43 con el Banco Popular, con vencimientos en Enero de 1997, las garantías corresponden a firmas de la Gerencia General.

9. **OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Incluye:

- Sra. Clorinda Moreno	S/.	31.356.000
- IESS		2.357.247
- Impuestos retenidos		7.800.733
- Varios		<u>16.255.614</u>
TOTAL	S/.	<u>57.769.594</u>

10. **PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES	S/.	285.250.087
(-) 15% Participación a trabajadores	S/.	<u>42.787.513</u>
Sub-total		242.462.574
(-) Ingresos exentos		<u>(21.957.129)</u>
BASE TRIBUTABLE		220.505.445
25% Impuesto a la renta	S/.	<u>55.126.361</u>

11. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS (Adjuntos) Y REGISTROS CONTABLES
(Mayor General)

	ESTADOS FINANCIEROS S/.	REGISTROS CONTABLES S/.	DIFERENCIAS S/.
15% Participación a trabajadores	42.787.513	-	42.787.513
25% Impuesto a la renta	55.126.361	-	55.126.361

Tal como se indica en nota 2.f y 2.g a los estados financieros, la Compañía cuando cancela (Abril de 1997) a sus trabajadores la participación del 15% y el impuesto a la renta, registra directamente con las utilidades del ejercicio 1996.

**Ver página siguiente:
Movimiento de la provisiones**

12. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

	Cuentas de dudosa cobrabilidad S/.	Décimo tercer sueldo S/.	Décimo cuarto sueldo S/.	Décimo quinto sueldo S/.	Vacaciones	Fondo de reserva S/.
SALDO INICIAL	-	-	-	-	-	-
Pagos	-	29,863,937	8,922,083	915,417	7,076,054	15,377,028
Provisión	32,527,675	33,196,957	12,049,147	2,483,834	16,598,474	33,196,957
SALDO FINAL	<u>32,527,675</u>	<u>3,333,020</u>	<u>3,127,064</u>	<u>1,568,417</u>	<u>9,522,420</u>	<u>17,819,929</u>

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

	Porción corriente S/.	Porción a largo plazo S/.	Total S/.
Intergráfica Print & Pack GMBH	480.815.552	1.446.420.339	1.927.235.891

Corresponde a un crédito externo para la adquisición de maquinaria por DM.826.076,25, pactados al 8.5% de interés anual, con vencimientos hasta Febrero del año 2.001, garantías sobre maquinaria y firmas de la Gerencia General.

14. CORRECCION MONETARIA

La Ley de Régimen Tributario Interno, establecen las disposiciones legales para la aplicación del sistema de corrección monetaria, cuyo objetivo es reexpresar las cuentas de activos y pasivos no monetarios y el patrimonio en concordancia con el proceso inflacionario y devaluatorio del país. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de precios al Consumidor, el mismo que registró a Noviembre de 1996 un efecto inflacionario del 26,16%.

15. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

16. SITUACION TRIBUTARIA

Las declaraciones de impuestos a la renta de la Compañía han sido auditadas por parte de la Dirección General de Rentas hasta el ejercicio económico 1995 inclusive.

17. FONDO DE RESERVA Y JUBILACION PATRONAL

Cumpliendo disposiciones legales establecidas en el Código de Trabajo, la Compañía está efectuando las aportaciones al I.E.S.S. en concepto de Fondo de Reserva. Adicionalmente mediante cálculos actuariales se provisiona la Jubilación Patronal, la misma que el trabajador se beneficia de este concepto cuando haya cumplido veinte y cinco años de trabajo ininterrumpido.

En el ejercicio económico 1996, la Compañía provisionó por este concepto S/.262.133.663.

18. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de Diciembre de 1996 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 26 de 1997) no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efectos significativos sobre los estados financieros; sin embargo, consideramos relevante indicar que el Gobierno Nacional en Diciembre 30 de 1996 emite reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno para ser aplicadas en 1997, cuyas disposiciones principales son los siguientes:

- Tasa impositiva de impuesto a la renta del 20% a las utilidades distribuidas y del 10% a las utilidades reinvertidas,
- Se establecen nuevas deducciones especiales para la base imponible; y,
- Se dispone el pago del 1% sobre el patrimonio neto, con base de los estados financieros de 1996