

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De Goltrade S.A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Goltrade S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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 sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, excepto por lo indicado en los párrafos # 4, 5 y 6, los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Goltrade S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

4. A diciembre, 31 del 2002, la entidad informante no registró depreciación del activo fijo.
5. Durante los ejercicios económicos del 2002 y 2001, la entidad informante no amortizó diferencial cambiario. (Ver nota # 8). La resolución # 99-1-3-3-0011 del Superintendencias de Compañías establece que este diferido será amortizado en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio económico en que se efectuó el ajuste contable.
6. No he revisado documentación sustentatoria relacionada con aumento del patrimonio en U.S \$33,6 mil.
7. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de GOLTRADE S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Marzo, 24 de 2003

GOLTRADE S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	11,110	7,580
Inversiones		99,866	
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 4	812,914	977,259
Inventarios	2 y 5	38,080	282,187
Gastos prepagados y otros activos corrientes	6	558,171	519,453
Total activo corriente		<u>1,520,141</u>	<u>1,786,479</u>
ACTIVO FIJO, neto	2 y 7	<u>30,404</u>	<u>30,084</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	2 y 8	1,106,108	922,283
Total activo		<u>2,656,653</u>	<u>2,738,846</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Intereses y/o comisiones por pagar		266,086	69,890
Cuentas por pagar	9	5,099	146,471
Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	178,614	
Gastos acumulados	11	5,902	3,329
Varios acreedores	12	8,839	695,548
Anticipo cuenta de trabajos	13	16,779	228
Total pasivo corriente		<u>481,319</u>	<u>915,466</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	2 Y 14	1,891,605	1,577,234
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	4,000	4,000
Reserva de capital	2	324,585	324,585
Déficit acumulado		-48,875	-81,255
Utilidad (pérdida) del ejercicio	14	4,019	-1,184
Patrimonio de los accionistas		<u>283,729</u>	<u>246,146</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,656,653</u>	<u>2,738,846</u>

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2002	2001
VENTAS	2	1,461,046	1,853,989
Costo de ventas	2	<u>1,149,501</u>	<u>1,416,628</u>
UTILIDAD BRUTA		311,545	437,361
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Gastos de administración y ventas		163,560	208,250
Total gastos de administración y ventas		<u>163,560</u>	<u>208,250</u>
 UTILIDAD OPERATIVA		147,984	229,111
 OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos financieros		153,659	244,083
Otros egresos (ingresos), neto		-9,694	-13,788
Impuesto a la circulación de capitales			0
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>143,966</u>	<u>230,295</u>
 UTILIDAD(PÉRDIDA) NETA		<u>4,019</u>	<u>-1,184</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserv. Reval. Patrim.	Reserva De Capital	Déficit Acumulado	Utilidad (Pérdida) Ejercicio	Total
Saldo enero 1, 2000	4,000	110,251	214,334	-33,564	-47,691	247,330
Efectos de la Nec 17						
Transferencias		-110,251	110,251	-47,691	47,691	0
Utilidad (Pérdida) Neta 2001					-1,184	-1,184
Saldo a diciembre 31, 2001	4,000	0	324,585	-81,255	-1,184	246,146
Utilidad (Pérdida) neta 2002					4,019	4,019
Transferencias				32,380	1,184	33,564
Saldo a diciembre 31, 2002	4,000	0	324,585	-48,875	4,019	283,729

Ver notas a los estados financieros

GOLTRADE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001**

(Expresado en U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobrado a clientes:

Ventas

(aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes

Total cobrado a clientes

Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren

Desembolsos de efectivo

(Aumento) disminución en inventarios

(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes

Aumento (disminución) en Intereses y/ o comisiones de pago

Aumento (disminución) en cuentas por pagar

Aumento (disminución) en gastos acumulados

Aumento (disminución) en varios acreedores

Aumento (disminución) en anticipo cuenta a trabajos

Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación**2002****2001**

1,461,046 1,853,989

164,345 744,061

1,625,391 1,109,928

-1,457,027 -1,855,173

244,107 -5,445

-38,718 442,805

196,196 69,890

-141,372 114,334

2,573 1,306

-686,709 683,718

16,551 -1,278

-239,008 560,085**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

(Adquisición) disminución en inversiones

(Adquisición) disminución activo fijo neto

(Aumento) disminución en otros activos

(Aumento) disminución en patrimonio

Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión

-99,866 0

-320 -18,453

-183,825 -35,713

33,564 61,514

-250,447 7,348**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Aumento (disminución) en obligaciones a corto plazo

Aumento (disminución) en obligaciones a largo plazo

**Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de
financiamiento**

178,614 0

314,371 -759,797

492,985 -759,797

Aumento (disminución) neta en fondos disponibles

Fondos disponibles al principio del año

Fondos disponibles al fin del año

3,530 -192,364

7,580 199,944

11,110 7,580

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1973 y su actividad principal es la impresión y comercialización de cajas para la exportación y formularios para diversas entidades bancarias y comerciales. De igual manera sus estatutos le permiten dedicarse a otras actividades mercantiles.

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.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Activo Fijo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos y equipo electrónico.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACIÓN)

Reserva Legal - De acuerdo a la Ley de Compañía hay que apropiar el 10% de utilidad neta anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por revalorización del patrimonio – En el 2000 registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación de la Compañía y no puede ser distribuido como utilidades.

Cargos diferidos – Diferencia de cambio es amortizada según los términos de la resolución emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. 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 la siguiente:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(U. S. dólares)

	2002	2001
Cuentas por cobrar, clientes	822,927	984,619
Provisión para cuentas malas	-10,013	-7,360
Total	<u>812,914</u>	<u>977,259</u>

Durante 2002 y 2001 la cuenta provisión para cuentas malas tuvo el siguiente movimiento:

	(En U. S. dólares)	
	2002	2001
Saldo a enero 1	7,360	4,707
Provisión		2,653
Utilización de provisión		
Saldo a diciembre 31	<u>10,013</u>	<u>7,360</u>

5. INVENTARIOS

(En U. S. dólares)

	2002	2001
Materias primas	24,773	248,552
Productos terminados	660	11,798
Suministros y materiales	713	6,925
Repuestos y accesorios	21,139	18,358
Productos en proceso		2,834
Mercaderías en tránsito		581
Provisión de inventarios	-9,206	-6,861
Otros		0
Total	<u>38,080</u>	<u>282,187</u>

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

(En U. S. dólares)

	2002	2001
Impuestos por cobrar	38,860	32,107
Deudores varios	463,842	463,155
Préstamos a empleados	3,058	3,604
Gastos Prepagados	52,411	32,107
Total	<u>558,171</u>	<u>519,453</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. ACTIVO FIJO: COSTO Y NEC 17
(U. S. dólares)

	Terrenos	Edificios	Otros Activos	total
Saldo Dic. 31/2000	4,612	118,129	11,631	134,372
Adiciones			18,453	18,453
Ajustes Transf.				
Retiros	-4,612	-118,129		-122,741
Saldo Dic.31/2001	0	0	30,084	30,084
Adiciones			320	320
Retiros				
Saldo Dic.31/2002			30,404	30,404

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y NEC 17
(U. S. dólares)

	Edificios	Otros Activos	Total
Saldo Dic. 31/2000	61,227	0	61,227
depreciación	-61,227	0	-61,227
Retiros Transf..		0	
NEC 17			
Saldo Dic.31/2001	0	0	0
Depreciación			
Saldo Dic.31/2002		0	
Saldo neto Dic. 31/2001	0	30,084	30,084
Saldo neto Dic. 31/2002	0	30,404	30,404

A marzo 31 del 2000, la aplicación de los términos de la NEC 17 fue revisada, en base a muestreo, por el auditor externo.

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

(U. S. dólares)

	2002	2001
Pérdida diferencial cambiario	886,426	886,426
Lito Automatica C. A.	84,061	26,533
Lito Cheque C. A.	1,675	1,646
Predial Inversionista del Estero S. A.	102	77
Megagraf S. A.	7,413	7,412
Maxigraf S. A.	0	64
Ingraroca C.A.	126,431	0
Depósitos en garantía	0	125
Total	1,106,108	922,283

9. CUENTAS POR PAGAR

(U. S. dólares)

	2002	2001
Proveedores locales	5,099	12,783
Proveedores del exterior		133,688
Total	5,099	146,471

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

(U.S. dólares)

	2002	2001
Randleman Financial Inc.	131,667	0
Bolivariano	46,947	0
Total	178,614	0

11. GASTOS ACUMULADOS

(U. S. dólares)

	2002	2001
Décimo tercer sueldo	414	625
Décimo cuarto sueldo	294	144
Fondo de reserva	2,098	1,623
Vacaciones	640	456
Aporte Patronal	839	441
IECE – SECAP	40	40
Impuestos por Pagar	1,514	
Préstamos Quirografarios	63	0
Total	5,902	3,329

Incluye principalmente los siguientes movimientos por beneficios sociales por pagar:

RUBROS	DÉCIMO			TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Fondo de Reserva	
Diciembre 31 de 2001	625	144	1,623	2,392
Pagos	-8,080	0	-4,622	-12,702
Provisiones	7,869	150	5,097	13,116
Diciembre 31 de 2002	414	294	2,098	2,806

12. VARIOS ACREEDORES

Incluye valores por pagar por servicios recibidos, diciembre 31, 2002 \$8,8 mil y a diciembre 31, 2001 \$695 mil.

13. ANTICIPO A CUENTA DE TRABAJOS

Representa anticipos recibidos de clientes y que son llevados a resultados a medida que se realizan los trabajos. Saldo a diciembre 31, 2002 \$16,779 y a diciembre 31, 2001 \$228.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(U. S. dólares)

	2002	2001
Randleman Financial Inc.	1,716,122	
Myer Business Ltda.	0	1,527,534
Ingraroca	126	49,700
Maxigraf	172,042	0
Predial	3,315	0
Total	<u>1,891,605</u>	<u>1,577,234</u>

Deuda con Myer Business Ltda. No tiene fecha de vencimiento establecida.

15. OBLIGACIONES FISCALES

A diciembre 31 de 2002 y 2001, las obligaciones tributarias habían sido revisadas hasta el año 1996 y no existen obligaciones contingentes como resultado de tales revisiones.

14. PASIVOS CONTINGENTE

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (1 de Marzo de 2003), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2002.

(I2goltrade.doc)