



VIZHÑAY, ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
COMERCIAL STIMGRAF S.A.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Comercial Stimgraf S.A. al 31 de Diciembre de 1999, y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Stimgraf S.A. al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

La compañía reexpresó las partidas no monetarias del balance general y su respectivo patrimonio al 31 de Diciembre de 1999, de acuerdo con el reglamento de aplicación del sistema de corrección monetaria.

Vizhnay, Asociados
Marzo 29 del 2000
RNAE No. 105

Eddie Vizhnay Díaz
Eddie Vizhnay Díaz
RNC No. 1903

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Suces)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja bancos (nota 4)	1.332.392.225
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 1 y 5)	5.498.615.209
Otras cuentas por cobrar	372.321.809
Compañías relacionadas (nota 6)	<u>223.125.051</u>
Total cuentas por cobrar	6.094.062.069
Inventarios (notas 1, 2 y 7)	4.238.268.620
Inversiones temporales	40.000
Pagos anticipados	<u>246.622.640</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11.911.385.554
PROPIEDADES, NETO (notas 1, 2 y 8)	485.149.560
TOTAL ACTIVO	<u><u>12.396.535.114</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Suces)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (notas 1, 2 y 9)	621.990.971
Cuentas por pagar (notas 1, 2 y 10)	7.970.741.388
Compañías relacionadas (nota 6)	64.989.904
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	139.760.440
Impuestos por pagar (notas 1, 12)	<u>259.896.950</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.057.379.653

Jubilación patronal (notas 1 y 13) 200.920.334

TOTAL PASIVO 9.258.299.987

PATRIMONIO

Capital social	1.355.000.000
Aporte para futuras capitalizaciones	988.614.000
Reserva legal (nota 1)	9.830.457
Reserva facultativa	76.688.199
Reserva por revalorización del patrimonio (notas 2 y 14)	466.467.634
Utilidad del ejercicio (nota 17)	<u>241.634.837</u>
TOTAL PATRIMONIO	3.138.235.127

Pasivo contingente (nota 17) -

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 12.396.535.114

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Estado de Resultados

31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Suces)

Ventas netas	24.874.033.631
Costo de ventas	18.761.079.118
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	6.112.954.513
Gastos de ventas	2.961.136.928
Gastos de administración	3.095.633.405
	<hr/>
TOTAL DE GASTOS	6.056.770.333
OTROS INGRESOS	5.398.456.319
OTROS EGRESOS	6.187.936.746
	<hr/>
PERDIDA ANTES PARTICIPACION DE TRABAJADORES	733.296.247
Participación de trabajadores (nota 1 y 16)	-
Impuesto a la renta (nota 1,12 y 17)	95.953.568
	<hr/>
Pérdida Neta (nota 17)	<u>829.249.815</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Suces)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	1.355.000.000
Saldo final	<u>1.355.000.000</u>
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	
Saldo inicial	-
Aumento de capital	988.614.000
Saldo final	<u>988.614.000</u>
RESERVA LEGAL (nota 1)	
Saldo inicial	9.830.457
Saldo final	<u>9.830.457</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo inicial	76.688.199
Saldo final	<u>76.688.199</u>
RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (notas 1 y 14)	
Saldo inicial	1.155.346.321
Corrección Monetaria, 1999	968.254.377
Compensación pérdida años anteriores	186.336.982
Compensación pérdida Enero a Abril, 1999	1.070.884.654
Transferencia de reexpresión monetaria	-399.911.428
Saldo final	<u>466.467.634</u>
REEXPRESION MONETARIA (notas 1 y 15)	
Saldo inicial	-
Corrección monetaria, 1999	-399.911.428
Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio, 1999	399.911.428
Saldo final	<u>-</u>
PERDIDAS AÑOS ANTERIORES	
Saldo inicial	-186.336.982
Compensación pérdidas años anteriores con reserva por revalorización de patrimonio a Abril, 1999	186.336.982
Saldo final	<u>-</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Pérdida de Enero a Abril, 1999	1.070.884.654
Compensación pérdida de Enero a Abril, 1999 con reserva por revalorización del patrimonio.	-1.070.884.654
Resultado del ejercicio de Mayo a Diciembre, 1999	241.634.837
Saldo final	<u>241.634.837</u>
TOTAL	
	<u>3.138.235.127</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Suces)

Flujos de efectivo en actividades operativas:	
PERDIDA ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES	733.296.247
Ajuste por:	
Provisión de cuentas incobrables	38.368.934
Amortización de seguros	62.053.375
Depreciación	84.933.442
Bajas de activos fijos	136.000.075
EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO.	-411.940.422
Aumento en cuentas por cobrar	-2.531.228.322
Disminución en cuentas por cobrar compañía relacionada	108.536.388
Aumento en inventarios	-574.062.004
Disminución en gastos anticipados	-102.819.149
Aumento en cuentas por pagar	3.794.823.843
Aumento en cuentas por pagar compañía relacionada	51.010.900
Aumento en gastos acumulados por pagar	37.098.210
Aumento en impuestos por pagar	56.407.422
EFFECTIVO NETO PROVENIENTES EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	427.826.866
Flujos de efectivos en actividades de inversión:	
Compra de activos fijos (nota 8 adiciones – costo)	-50.272.688
Aumento en inversiones	-30.000
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-50.302.688
Flujos de efectivos en actividades de financiamiento:	
Disminución en documentos por pagar	-258.371.313
Aporte de accionistas	988.614.000
EFFECTIVO NETO PROVENIENTES EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.	730.242.687
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES.	1.107.766.865
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL PRINCIPIO DEL PERIODO.	224.625.360
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo (nota 4)	1.332.392.225

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador y tiene por objeto social dedicarse a la importación de toda clase de materiales, materia prima y maquinarias que se requieren para la industria gráfica y conversión del papel.

b. Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Gobierno Nacional.

La compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de Diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones del Decreto Ejecutivo 2411 publicado en el Registro Oficial No. 601 del 30 de Diciembre de 1994, que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. Sin embargo los estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, por cuanto el reglamento arriba indicado no lo contempla.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio más el ajuste de las últimas compras ajustadas por inflación (nota 7).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, en el mercado de Intervención. A partir de 1991, el factor de ajuste fue realizado en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional (nota 8).

e. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estarán sometidas a la tarifa impositiva anual del 15% sobre su base imponible.

En la Ley para las Reformas de las Finanzas Públicas del 30 de Abril de 1999, se indica que exclusivamente en 1999, coexistirán dos ejercicios impositivos: el primero: comprenderá el lapso que va desde el 1 de Enero al 30 de Abril; el segundo comprenderá el lapso que va desde el 1 de Mayo al 31 de Diciembre. En 1999 el Impuesto a la Renta se determinará por el periodo comprendido entre el 1 de Mayo al 31 de Diciembre de 1999.

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros

f. Provisión para Jubilación

Representa el saldo al 31 de Diciembre de 1999, determinado sobre la base del salario mínimo vital vigente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más prestan servicios continuados o interrumpidos a la compañía, de acuerdo con el Artículo 221 del Código de Trabajo del Ecuador.

g. Reserva Legal

Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1999, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 22.000 por cada dólar de los Estados Unidos de América.

i. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1999 es 53% según la Resolución del Servicio de Rentas Internas No. 210 publicado en el Registro Oficial No. 357 del 10 de Enero del 2000, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor del mercado como resultado de la inflación o devaluación.

En el ejercicio impositivo 1999 se corrigen:

- Inventarios, se ajustaron en base al valor de las últimas compras antes de Diciembre de 1998, las compras realizadas durante el año de 1999, se ajustaron en base a el índice proporcional de ajuste 53% dividido por 12 meses y multiplicado por el número de meses transcurrido entre la última compra del ejercicio y Diciembre de 1999, y aquellos inventarios que no se compraron en 1999, se ajustó al porcentaje anual 53%.
- Activos fijos, y patrimonio neto, en base al índice de inflación, de Noviembre de 1998 a Noviembre de 1999, que representó el 53%.
- Activos y pasivos en moneda extranjera, a la tasa de cambio de las divisas vigente del cierre del ejercicio 1999 en el mercado libre o de intervención según corresponda.
- El efecto neto de la corrección se registra en 1999, en la Cuenta Reexpresión Monetaria

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros

3. INDICES 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 de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de Variación</u>
1997	30
1998	45
1999	53

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 53%.

4. CAJA BANCOS

El saldo de la cuenta caja bancos al 31 de Diciembre de 1999, es el siguiente:

Caja	S/.	8.260.000
Moneda Nacional		109.031.745
Moneda Extranjera		<u>1.215.100.480</u>
	S/.	<u>1.332.392.225</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 1999, es el siguiente:

Clientes	S/.	5.521.050.686
Reserva para cuentas incobrables		<u>-22.435.477</u>
	S/.	<u>5.498.615.209</u>

Las cuentas por cobrar están respaldadas por las garantías que toma la compañía sobre las ventas que originan el crédito. La mayoría de los créditos se expiden y recaudan hasta 30 días.

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con Compañías Relacionadas durante 1999, es como sigue:

Cuentas por cobrar S/. 223.125.051

Cuentas por pagar S/. 64.989.904

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1999, es el siguiente:

Suministros S/. 3.685.032.377

Aparatos 304.364.492

Maquinarias 75.371.861

Repuestos 37.035.501

Importaciones en tránsito 135.928.599

Varios 535.790

S/. 4.238.268.620

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, (costo de adquisición y corrección) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		SALDOS 31/12/98	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/99
Equipos de oficina	S/.	2.032.695	-	-2.032.692	3
Equipos de computación		217.969.037	47.432.160	-128.573.053	136.828.144
Vehículos		214.556.550	2.840.528	-20.464.598	196.932.480
Muebles y enseres		58.050.413	-	-23.222.892	34.827.521
Maquinarias		5.863.000	-	-5.863.000	-
		<u>498.471.695</u>	<u>50.272.688</u>	<u>-180.156.235</u>	<u>368.588.148</u>
 <u>CORRECCION MONETARIA</u>					
Equipos de oficina		2.766.241	-	-2.766.241	-
Equipos de computación		164.027.540	65.224.258	-148.598.435	80.653.363
Vehículos		83.279.744	139.354.913	-15.858.163	206.776.494
Muebles y enseres		83.268.285	31.631.734	-58.413.252	56.486.767
Maquinarias		1.978.763	-	-1.978.763	-
		<u>335.320.573</u>	<u>236.210.905</u>	<u>-227.614.854</u>	<u>343.916.624</u>
 TOTAL		 <u>833.792.268</u>	 <u>286.483.593</u>	 <u>-407.771.089</u>	 <u>712.504.772</u>
 Menos depreciación acumulada:					
Costo		180.896.299	84.933.442	-142.729.215	123.100.526
Corrección monetaria		155.183.570	78.112.915	-129.041.799	104.254.686
Total		<u>336.079.869</u>	<u>163.046.357</u>	<u>-271.771.014</u>	<u>227.355.212</u>
Propiedades, neto	S/.	<u>497.712.399</u>	<u>123.437.236</u>	<u>-136.000.075</u>	<u>485.149.560</u>

Maquinarias y equipos, muebles y enseres al 10%, vehículos y equipos de computación al 20%, bajo el método de línea recta.

Los cálculos de la corrección han sido revisados por los auditores independientes.

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de documentos por pagar, por clasificados principal, es como sigue:

Bancos:

Financapital, préstamos sobre firma al 19% de interés anual por US\$ 8.500 vencimiento a 109 días.		S/.187.000.000
Banco del Pacífico, préstamos sobre firma al 63.75% de interés anual, vencimiento a 302 días.	80.000.000	
Banco del Pacífico, préstamos sobre firma al 67% de interés anual, vencimiento a 302 días.	141.000.000	
Banco del Pacífico, préstamos sobre firma Al 68% de interés anual, vencimiento a 90 Días.	33.000.000	
	<hr/>	254.000.000
Lloyds Bank, préstamos sobre firma al 52% de interés anual vencimiento a 365 días.	125.000.000	
Lloyds Bank, préstamos sobre firma al 52% de interés anual vencimiento a 364 días	27.000.000	
Lloyds Bank, préstamos sobre firma al 52% de interés anual vencimiento a 365 días	18.000.000	
	<hr/>	170.000.000
Intereses por pagar		<hr/> 10.990.971
		<hr/> <u>S/.621.990.971</u>

La compañía reprogramó el 60% de la deuda que mantiene con el Banco del Pacífico S.A. y Lloyds Bank S.A. acogiendo al Decreto Ejecutivo 685 y 770 expedido el 11 de Marzo de 1999 y 1 de abril de 1999, del Presidente de la República Dr. Jamil Mahuad Witt y Acuerdo Ministerial No. 014 expedido el 12 de Marzo de 1999, por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público, en que se ordena la reprogramación de los créditos, difiriendo el pago del capital de los mismos por 365 días.

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, por clasificación principal, es como sigue:

Proveedores del exterior	S/.	3.933.852.814
Proveedores locales		104.754.070
Accionistas		3.723.253.838
Otras cuentas por pagar		<u>208.880.666</u>
	S/.	<u>7.970.741.388</u>

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los Gastos Acumulados al 31 de Diciembre de 1999, es como sigue:

<u>CUENTAS</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/98</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/99</u>
Décimo tercer sueldo	S/.	6.522.623	113.632.308	123.949.549	16.839.864
Décimo cuarto sueldo		2.758.259	8.780.026	8.644.782	2.623.015
Décimo quinto sueldo		1.801.818	2.273.526	2.144.275	1.672.567
Vacaciones		26.975.628	46.264.305	55.363.604	36.074.927
Fondo de Reserva		22.311.483	48.313.713	74.850.565	48.848.335
Aporte personal, patronal, iece y secap		11.872.195	182.313.176	200.616.863	30.175.882
Otros gastos acumulados por pagar		41.397.723	178.385.713	140.513.840	3.525.850
	S/.	<u>113.639.729</u>	<u>579.962.767</u>	<u>606.083.478</u>	<u>139.760.440</u>

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar al 31 de Diciembre de 1999, es como sigue

<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/98</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/99</u>
Impuesto al valor Agregado	S/.	83.440.343	2.391.518.373	2.456.749.399	148.671.369
Impuesto a la renta compañía		7.130.504	4.733.236	95.953.568	98.350.836
Retención en la fuente del Impuesto al valor agregado		3.010.769	44.494.941	54.358.917	12.874.745
	S/.	<u>93.581.616</u>	<u>2.440.746.550</u>	<u>2.607.061.884</u>	<u>259.896.950</u>

13. JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la cuenta Jubilación Patronal por el año terminado al 31 de Diciembre de 1999, es como sigue:

		<u>Saldo al</u> <u>31/12/98</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/99</u>
Jubilación Patronal	S/.	203.893.123	85.611.269	82.638.480	200.920.334

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1999, el saldo, es el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 1998	S/.	1.155.346.321
Compensación, pérdida años anteriores		-186.336.982
Compensación pérdida Enero a Abril, 1999		-1.070.884.654
Corrección Monetaria, 1999		968.254.377
Transferencia de la reexpresión monetaria, 1999		-399.911.428
	S/.	<u>466.467.634</u>

El saldo de la cuenta no puede distribuirse como utilidad a los propietarios o accionistas pudiendo sin embargo, ser objeto de capitalización o devolución, en el caso de liquidación de la empresa, las que no estarán gravadas con el impuesto a la renta.

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. REEXPRESION MONETARIA

El movimiento de reexpresión monetaria del año 1999, al 31 de Diciembre, es como sigue:

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Saldo inicial	S/. -	-
Inventarios	-	406.079.341
Importación en tránsito	-	4.165.618
Propiedades	-	158.097.990
Patrimonio	968.254.377	-
Transferencia con Reserva por Revalorización del Patrimonio	-	399.911.428
	<u>S/. 968.254.377</u>	<u>968.254.377</u>

Los saldos deudores o acreedores de la cuenta Reexpresión Monetaria producto de la aplicación del sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de Diciembre de 1999, serán transferidos a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de Diciembre de 1999, luego de compensados las pérdidas de ejercicio anteriores.

16. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES

Según la Ley 98-17 del Impuesto a la Circulación de Capitales de 1998, este impuesto será considerado como gasto después de calcular el 15% de participación de los trabajadores.

Pérdida antes de participación de trabajadores	S/. 733.296.247
Más Impuesto a la circulación de capitales	<u>359.723.741</u>
Base Imponible para el cálculo de la participación trabajadores	-
Porcentaje de participación de los trabajadores	<u>15%</u>
Participación de trabajadores	S/. -

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

17. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de la compañía han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos hasta el ejercicio de 1996.

En la Ley para las Reformas de las Finanzas Públicas del 30 de Abril de 1999, se indica que exclusivamente en el año 1999, coexistirán 2 ejercicios impositivos; el primero comprenderá el lapso que va desde el 1 de Enero al 30 de Abril; el segundo comprenderá el lapso que va desde el 1 de Mayo al 31 de Diciembre. En el año 1999 el pago del Impuesto a la Renta se determinará por el período entre el 1 de Mayo y el 31 de Diciembre de 1999, así:

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Pérdida antes del Impuesto a la Renta	S/.	733.296.247
Compensación Pérdida de Enero a Abril, 1999		<u>1.070.884.654</u>
Utilidad de Mayo a Diciembre, 1999		337.588.407
(+) Impuesto al Patrimonio de la Sociedad		24.105.280
(+) Impuesto a la circulación de capitales		<u>277.996.765</u>
Base Imponible para Impuesto a la Renta		639.690.452
Porcentaje de Impuesto a la Renta		<u>15%</u>
15% Impuesto a la Renta, 1999	S/.	<u>95.953.568</u>

CONCILIACION PERDIDA NETA

Pérdida de Enero a Abril de 1999	S/.	1.070.884.654
Utilidad de Mayo a Diciembre de 1999	S/.	337.588.405
<u>Menos:</u>		
Impuesto a la Renta de Mayo a Diciembre		<u>95.953.568</u>
Utilidad de Mayo a Diciembre de 1999		<u>241.634.837</u>
Pérdida Neta	S/.	<u>829.249.815</u>

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

18. EVENTO SUBSECUENTE

Desde 1998, hasta el 17 de Febrero del 2000, la economía del país se ha visto afectada por ciertas condiciones tales como: inestabilidad política e iliquidez en el sistema financiero nacional, produciendo incremento en el tipo de cambio de dólar de los Estados Unidos de América, en los índices de inflación y en las tasas de interés. El 10 de Enero del 2000 rige el nuevo sistema económico y cambiario del país, la dolarización. Estableciendo un tipo de cambio fijo de S/. 25.000 por cada dólar, como se indica en la Ley para Transformación Económica del Ecuador aprobada desde el 13 de Marzo del 2000, encontrándose en proceso de instrumentación otros cuerpos legales relacionados con la materia.