



VIZHÑAY ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

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 del 2001 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado 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 en el Ecuador. 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 normas ecuatorianas de contabilidad utilizadas 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 del 2001, 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.

En la nota 1 se menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000, para establecer el esquema de dolarización de la economía y convertir los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Vizhnay Asociados

Mayo 10, 2002
RNAE No. 105

Eddie Vizhnay Díaz
RNC No. 1903

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 4)	58,272.94
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 5)	577,086.32
Otras cuentas por cobrar	34,300.53
Compañías relacionadas (nota 6)	4,258.94
TOTAL	<u>615,645.79</u>
Inventarios (notas 1 y 7)	380,600.33
Pagos y gastos anticipados (nota 8)	29,221.26
Inversiones	1.60
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1,083,741.92</u>
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 9)	59,151.43
TOTAL ACTIVO	<u><u>1,142,893.35</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (nota 10)	69,627.09
Cuentas por pagar (nota 11)	589,587.29
Compañías relacionadas (nota 6)	14,451.53
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	24,569.50
Impuestos por pagar (nota 13)	29,756.85
	<hr/>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	727,992.26
PASIVO A LARGO PLAZO (nota 14)	99,227.39
	<hr/>
TOTAL PASIVO	827,219.65

PATRIMONIO

Capital social	54,200.00
Aportes para futuras capitalizaciones	44,937.00
Reserva legal	9,989.91
Reserva facultativa	63,105.70
Reserva de capital (nota 15)	117,109.10
Utilidad del ejercicio	26,331.99
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	315,673.70
Pasivo contingente (nota 16)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,142,893.35</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	2,922,097.53
Costo de ventas	2,085,769.06
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	836,328.45
GASTOS OPERACIONALES	
Gastos de administración	282,321.69
Gastos de ventas	522,064.90
Gastos financieros	13,470.66
	<hr/>
TOTAL GASTOS	817,857.25
Otros ingresos	34,424.96
	<hr/>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	52,896.16
Participación de trabajadores	7,934.42
Impuesto a la renta (nota16)	15,703.97
Reserva legal	2,925.78
	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>26,331.99</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 del 2001

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo Inicial	54,200.00
Saldo Final	<u>54,200.00</u>
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	
Saldo Inicial	44,937.00
Saldo Final	<u>44,937.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo Inicial	7,064.13
Apropiación de utilidades, 2001	2,925.78
Saldo Final	<u>9,989.91</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo Inicial	11,766.38
Apropiación de utilidades, 2000	51,339.32
Saldo Final	<u>63,105.70</u>
RESERVA DE CAPITAL (nota 15)	
<u>Reexpresión monetaria</u>	
Saldo Inicial	-1,035.77
Saldo Final	<u>-1,035.77</u>
<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	
Saldo Inicial	118,144.87
Saldo Final	<u>118,144.87</u>
TOTAL RESERVA DE CAPITAL	<u>117,109.10</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Utilidad del ejercicio	29,257.77
Transferencia a reserva legal	-2,925.78
Saldo Final	<u>26,331.99</u>
TOTAL	<u><u>315,673.70</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2001

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA 52,896.16

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 18,711.92

Provisión de cuentas incobrables 5,796.36

Amortización de seguros 13,965.54

Provisión de jubilación patronal 63,479.64

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 154,849.62

Aumento en cuentas por cobrar -154,530.28

Aumento en pagos y gastos anticipados -23,503.54

Disminución en inventarios 29,750.29

Disminución en cuentas por cobrar compañías relacionadas 703.06

Aumento en cuentas por pagar 52,212.71

Disminución en gastos acumulados por pagar -8,871.28

Disminución en impuestos por pagar -24,201.26

Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas 1,011.74

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 27,421.06

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos -14,704.66

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -14,704.66

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar 30,025.71

Disminución de la deuda a largo plazo -1,053.41

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 28,972.30

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 41,688.70

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 16,584.24

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 4) 58,272.94

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo a 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 la conversión de papel.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos .

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia, (nota 7).

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros

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 Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 9).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% la utilidad que resulta de sumar a la utilidad antes de impuesto a la renta los gastos no deducibles. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. 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, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Según la resolución 2001-41 de la Función Legislativa publicada en el Registro Oficial No.325 del 14 de Mayo del 2001, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión.

g. Reserva Legal

La 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.

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

i. Esquema de Dolarización

El 10 de Enero del 2000, debido a las condiciones políticas y económicas, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, fijando el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada dólar U.S.\$, como se indica en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, aprobada el 13 de Marzo del 2000.

El éxito del nuevo esquema de dolarización del país depende de las medidas que adopte el Gobierno para que el proceso de recuperación económico pueda consolidarse y mantenerse a futuro.

j. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE APLICAR EL ESQUEMA DE DOLARIZACIÓN – NEC 17

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, ajustó las partidas no monetarias del balance general, al 31 de Marzo del 2000, fecha de transición; las cuentas tales como: pagos anticipados, propiedades y patrimonio, excepto el resultado en el período de transición.

En el ejercicio económico del año 2001, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los organismos de control gubernamental no requieren que los estados financieros sean ajustados.

2. INDICE 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 Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2001 fue de 22.44%.

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2001, el detalle, es el siguiente:

Caja	U.S.\$	600.00
Bancos		57,672.94
TOTAL	U.S.\$	<u>58,272.94</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2001, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	588,160.87
Menos: provisión para cuentas incobrables		-11,074.55
TOTAL	U.S.\$	<u>577,086.32</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. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2001, es como sigue:

POR COBRAR

La Oficina Moderna S. A.	U.S.\$	3,589.53
Servitronic S. A.		395.42
Industrial Pargráficos S. A.		<u>273.99</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>4,258.94</u>

POR PAGAR

Industrial Pargráficos S. A.		<u>14,451.53</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>14,451.53</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2001, es el siguiente:

Suministros	U.S.\$	347,471.19
Aparatos		15,853.00
Maquinarias		1,249.80
Repuestos		8,588.37
Varios		140.96
Importaciones en tránsito		<u>7,297.01</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>380,600.33</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2001, es el siguiente:

Retención en la Fuente a favor Año 2001	U.S. \$	24,045.69
Seguros		4,121.17
Anticipode impuesto a la renta Año 2001		<u>1,054.40</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>29,221.26</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROPIEDADES

Los movimientos costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001, fueron como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/00</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/01</u>
<u>COSTO</u>					
Vehículos	U.S.\$	30,933.30	3,500.00	-207.79	34,225.51
Muebles y enseres		4,645.08	2,387.74	-	7,032.82
Equipos de oficina		93.28	-	-	93.28
Equipos de computación		11,134.95	8,816.92	-	19,951.87
Herramientas		686.71	-	-	686.71
		<u>47,493.32</u>	<u>14,704.66</u>	<u>-207.79</u>	<u>61,990.19</u>
<u>CORRECCION</u>					
Vehículos		28,932.93	-	-1,642.62	27,290.31
Muebles y Enseres		6,698.81	-	-	6,698.81
Equipos de Computación		12,955.58	-	-	12,955.58
		<u>48,587.32</u>	<u>-</u>	<u>-1,642.62</u>	<u>46,944.70</u>
TOTAL		<u>96,080.64</u>	<u>14,704.66</u>	<u>-1,850.41</u>	<u>108,934.89</u>
Menos depreciación acumulada:					
Costo		8,921.59	9,947.78	-312.93	18,556.44
Corrección monetaria		24,000.36	8,764.14	-1,537.48	31,227.02
		<u>32,921.95</u>	<u>18,711.92</u>	<u>-1,850.41</u>	<u>49,783.46</u>
Propiedades neto,	U.S.\$	<u>63,158.69</u>	<u>-4,007.26</u>	<u>-</u>	<u>59,151.43</u>

Muebles y enseres, equipos de oficina y herramientas se deprecian al 10% anual, vehículos y equipos de computación al 20% anual, bajo el método de línea recta.

COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

El saldo de los documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2001, es el siguiente:

<u>INSTITUCION</u>	<u>OPERACIÓN No.</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>TASA</u>		<u>VALOR</u>
Lloyds Bank	610222	120 días	15%	U.S.\$	25,000.00
Lloyds Bank	610217	90 días	14%		22,000.00
Banco Bolivariano	25178	90 días	18%		15,000.00
Banco Bolivariano	25070	91 días	18%		5,750.00
					<hr/>
					67,750.00
Intereses por pagar					1,877.09
					<hr/>
TOTAL				U.S.\$	<u>69,627.09</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2001, por clasificación principal, es como sigue:

Proveedores extranjeros	U.S. \$	266,521.33
Proveedores locales		2,060.93
Accionistas		209,831.98
Anticipos de clientes		48,355.27
Otras cuentas por pagar		<u>62,817.78</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>589,587.29</u>

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001, fue como sigue:

Cuentas		<u>SALDO</u> <u>31 /12/00</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/01</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	1,214.66	19,650.86	20,164.49	1,728.29
Décimo cuarto sueldo		102.54	247.15	342.80	198.19
Vacaciones		3,908.92	9,080.65	10,502.68	5,330.95
Fondo de reserva		5,301.84	11,956.19	13,978.77	7,324.42
Aporte personal, patronal, iece, secap		2,428.26	39,810.48	40,938.50	3,556.28
Otros gastos acumulados		148.05	4,550.31	4,900.21	497.95
Participación trabajadores		12,402.09	14,403.09	7,934.42	5,933.42
TOTAL	U.S.\$	<u>25,506.36</u>	<u>99,698.73</u>	<u>98,761.87</u>	<u>24,569.50</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001, es como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/00</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/01</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	9,853.23	376,617.25	371,916.88	5,152.86
Retención en la fuente del IVA		1,180.33	14,728.94	14,561.56	1,012.95
Impuesto a la renta compañía		19,110.46	19,110.46	15,703.97	15,703.97
Retenciones en la fuente		5,531.08	21,358.72	20,187.91	4,360.27
Otras contribuciones por pagar		2,579.04	2,579.04	3,526.80	3,526.80
TOTAL	U.S.\$	38,254.14	434,394.41	425,897.12	29,756.85

14. JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la jubilación patronal por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001, es como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/00</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/01</u>
Jubilación patronal	U.S.\$	36,801.16	1,053.41	63,479.64	99,227.39

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de Diciembre del 2001, el movimiento es el siguiente:

Reexpresión monetaria

Saldo Inicial	U.S.\$	-1,035.77
Saldo Final		<u>-1,035.77</u>

Reserva por revalorización del patrimonio

Saldo Inicial		<u>118,144.87</u>
Saldo Final		<u>118,144.87</u>

TOTAL	U.S.\$	<u><u>117,109.10</u></u>
-------	--------	--------------------------

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

16. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes participación trabajadores	U.S.\$	52,896.16
Más:		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		<u>17,854.13</u>
		70,750.29
Menos:		
Participación de trabajadores		<u>7,934.42</u>
Utilidad gravable		62,815.87
Porcentaje del impuesto a la renta		25%
Impuesto a la renta	U.S.\$	<u><u>15,703.97</u></u>

Los registros contables de la compañía han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el ejercicio de 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tiene la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración.