

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

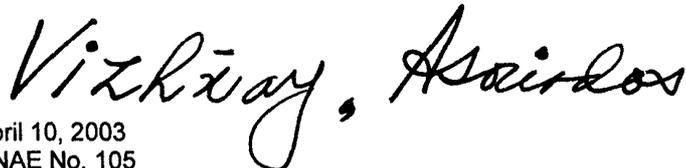
A los Accionistas y Junta de Directores de COMERCIAL STIMGRAF S. A.

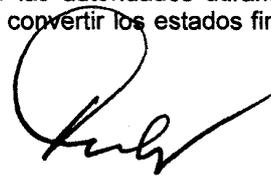
Hemos auditado el balance general que se adjunta de Comercial Stimgraf S. A., al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad 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 2002, 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.


Abril 10, 2003
RNAE No. 105


Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	42,591.00
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 4)	789,551.72
Otras cuentas por cobrar	34,827.44
	<hr/>
TOTAL	824,379.16
Inventarios (notas 1 y 5)	461,312.97
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	36,320.56
Inversiones	1.60
	<hr/>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,364,605.29
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7)	52,446.94
	<hr/>
TOTAL ACTIVO	<u>1,417,052.23</u>

Ver notas a los estados financieros



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (nota 8)	134,559.72
Cuentas por pagar (nota 9)	672,619.57
Compañías relacionadas (nota 10)	6,359.79
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	24,452.67
Impuestos por pagar (nota 12)	32,549.66
	<hr/>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	870,541.41
JUBILACION PATRONAL (nota 13)	181,070.87
	<hr/>
TOTAL PASIVO	1,051,612.28

PATRIMONIO

Capital social	54,200.00
Aportes para futuras capitalizaciones	44,937.00
Reserva legal	9,989.91
Reserva facultativa	89,437.69
Reserva de capital	117,109.10
Utilidad del ejercicio	49,766.25
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	365,439.95
Pasivo contingente (nota 14)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,417,052.23</u>

Ver notas a los estados financieros



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	3,336,494.77
Costo de ventas	2,359,241.16
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	977,253.61
GASTOS OPERACIONALES	
Gastos de administración	320,283.80
Gastos de ventas	605,713.03
	<hr/>
TOTAL GASTOS	925,996.83
Otros ingresos	21,489.72
Otros egresos	22,980.25
	<hr/>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	49,766.25
Participación de trabajadores	13,124.23
Impuesto a la renta (nota14)	18,592.65
	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>18,049.37</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 2002

(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	63,105.70
Apropiación de utilidades, 2001	26,331.99
Saldo Final	<u>89,437.69</u>
RESERVA DE CAPITAL	
<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	49,766.25
Saldo Final	<u>49,766.25</u>
TOTAL	<u><u>365,439.95</u></u>

Ver notas a los estados financieros



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO A LA RENTA 49,766.25

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 25,289.32

Provisión de cuentas incobrables 7,957.02

Amortización de seguros 17,712.38

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 100,724.97

Aumento en cuentas por cobrar -220,949.33

Aumento en pagos y gastos anticipados -24,811.68

Aumento en inventarios -80,712.64

Disminución en cuentas por cobrar compañías relacionadas 4,258.94

Aumento en cuentas por pagar 82,327.78

Disminución en gastos acumulados por pagar -116.83

Aumento en impuestos por pagar 2,792.81

Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas -8,091.74

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -144,577.72

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos (Nota 7, adiciones) -21,737.59

Ventas de activos fijos 3,857.26

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -17,880.33

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar 64,932.63

Aumento de la deuda a largo plazo 81,843.48

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 146,776.11

DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -15,681.94

Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo 58,272.94

Efectivo y sus equivalentes al final del periodo (nota 3) 42,591.00

Ver notas a los estados financieros



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

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 5).



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

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 7).

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, continuación

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.

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.

Desde el ejercicio económico del año 2001 hasta la fecha, 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 2002 fue de 9.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
1999	60.71%
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2002, el detalle, es el siguiente:

Caja	U.S.\$	800.00
Bancos		41,791.00
TOTAL	U.S.\$	<u>42,591.00</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	805,819.06
Menos: provisión para cuentas incobrables		-16,267.34
TOTAL	U.S.\$	<u>789,551.72</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 45 días.



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Suministros	U.S.\$	394,971.23
Aparatos		23,504.07
Repuestos		11,658.91
Materia prima		11,478.12
Suministros y materiales		5,822.19
Maquinarias		12,653.20
Productos en proceso		456.72
Importaciones en tránsito		419.63
Varios		<u>348.90</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>461,312.97</u>

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Retenciones en la Fuente	U.S. \$	31,342.62
Seguros		<u>4,977.94</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>36,320.56</u>



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. PROPIEDADES

Los movimientos costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, fueron como sigue:

		SALDOS		TRANSFE-	SALDOS
		31/12/01	ADICIONES	RENCIAS	31/12/02
<u>COSTO</u>					
Vehículos	U.S.\$	34,225.51	13,600.00	-3,283.69	44,541.82
Muebles y enseres		7,032.82	2,104.89	512.50	9,650.21
Equipos de oficina		93.28	152.00	17.60	262.88
Equipos de computación		19,951.87	5,341.70	-	25,293.57
Herramientas		686.71	539.00	67.40	1,293.11
		<u>61,990.19</u>	<u>21,737.59</u>	<u>-2,686.19</u>	<u>81,041.59</u>
<u>CORRECCION</u>					
Vehículos		27,290.31	-	-9,955.02	17,335.29
Muebles y Enseres		6,698.81	-	-	6,698.81
Equipos de oficina		-	-	140.45	140.45
Equipos de Computación		12,955.58	-	-	12,955.58
Herramientas		-	-	305.23	305.23
		<u>46,944.70</u>	<u>-</u>	<u>-9,509.34</u>	<u>37,435.36</u>
TOTAL		108,934.89	21,737.59	-12,195.53	118,476.95
Menos depreciación acumulada:					
Costo		18,556.44	16,424.32	-2,278.05	32,702.71
Corrección monetaria		31,227.02	8,865.00	-6,764.72	33,327.30
		<u>49,783.46</u>	<u>25,289.32</u>	<u>-9,042.77</u>	<u>66,030.01</u>
Propiedades neto,	U.S.\$	<u>59,151.43</u>	<u>-3,551.73</u>	<u>-3,152.76</u>	<u>52,446.94</u>

Muebles y enseres, equipos de oficina y herramientas se deprecian al 10% anual, vehículos al 20% anual y equipos de computación al 33% anual, bajo el método de línea recta.



COMERCIAL STIMGRAF S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

El saldo de los documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

<u>INSTITUCION</u>	<u>OPERACIÓN No.</u>	<u>VENCIMIENTO</u>		<u>VALOR</u>
Lloyds Bank	620093	90 días	U.S.\$	18,000.00
Lloyds Bank	620659	91 días		25,000.00
Banco Bolivariano	36968	91 días		10,000.00
Banco Bolivariano	36976	91 días		18,500.00
Banco Bolivariano	35953	122 días		20,255.99
Citi Bank	1-010-0306-21885	120 días		<u>40,000.00</u>
				131,755.99
Intereses por pagar				<u>2,803.73</u>
TOTAL			U.S.\$	<u>134,559.72</u>

La deuda está garantizada con préstamo sobre firma.



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2002, por clasificación principal, es como sigue:

Proveedores del exterior	U.S. \$	362,424.44
Proveedores locales		698.31
Documentos por pagar – proveedores locales		1,429.00
Dépositos de clientes		11,448.61
Accionistas		41,451.20
Otras cuentas por pagar		<u>255,168.01</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>672,619.57</u>

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

POR PAGAR

La Oficina Moderna S. A.	U.S.\$	591.00
Servitronic S. A.		103.45
Industrial Pargráficos S. A.		<u>5,665.34</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>6,359.79</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.



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, fue como sigue:

Cuentas		SALDO 31 /12/01	DEBE	HABER	SALDO 31/12/02
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	1,728.29	23,088.20	23,418.05	2,058.14
Décimo cuarto sueldo		198.19	321.94	334.75	211.00
Vacaciones		5,330.95	11,897.10	12,964.70	6,398.55
Fondo de reserva		7,324.42	16,385.98	20,332.79	11,271.23
Otros		9,987.65	79,054.52	73,580.62	4,513.75
TOTAL	U.S.\$	24,569.50	130,747.74	130,630.91	24,452.67



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

		<u>SALDO</u> 31/12/01	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO</u> 31/12/02
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	5,152.86	393,862.47	411,152.80	22,443.19
Retención en la fuente del IVA		1,012.95	13,795.34	15,358.88	2,576.49
Impuesto a la renta compañía		15,703.97	15,703.97	-	-
Retenciones en la fuente		4,360.27	16,271.04	19,440.75	7,529.98
Otras contribuciones por pagar		3,526.80	3,526.80	-	-
TOTAL	U.S.\$	29,756.85	443,159.62	445,952.43	32,549.66

13. JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la jubilación patronal por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

		<u>SALDO</u> 31/12/01	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO</u> 31/12/02
Jubilación patronal	U.S.\$	99,227.39	572.38	82,415.86	181,070.87



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes participación trabajadores	U.S.\$	49,766.25
Más:		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		<u>37,728.56</u>
		87,494.81
Menos:		
Participación de trabajadores		<u>13,124.23</u>
Utilidad gravable		74,370.58
Porcentaje del impuesto a la renta		25%
Impuesto a la renta	U.S.\$	<u><u>18,592.65</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.