



INFORME DE LOS 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 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los socios 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 las normas 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 2003, 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.

Vizhñay, Asociados
Marzo 29, 2003
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	57,422.57
Cuentas por cobrar	
Clientes (nota 4)	808,429.19
Otras cuentas por cobrar	<u>74,096.07</u>
Total cuentas por cobrar	882,525.26
Compañías relacionadas	1,869.77
Inventarios (nota 5)	537,567.00
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	<u>35,786.68</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,515,171.28
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7)	60,987.69
Inversiones permanentes	3,268.34
TOTAL ACTIVO	<u>1,579,427.31</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 8)	922,726.81
Documentos por pagar (nota 9)	123,275.86
Compañías relacionadas	4,694.10
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	29,079.43
Impuestos por pagar (nota 11)	17,217.73
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,096,993.93

PASIVO A LARGO PLAZO (nota 12)	179,206.41
--------------------------------	------------

TOTAL PASIVO	1,276,200.34
---------------------	---------------------

PATRIMONIO

Capital social	54,200.00
Aportes para futuras capitalizaciones	44,937.00
Reserva legal	12,194.61
Reserva facultativa	109,280.01
Reserva de capital	82,615.35
TOTAL PATRIMONIO	303,226.97

Pasivo contingente (nota 13)	-
------------------------------	---

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,579,427.31
----------------------------------	---------------------

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	3,475,505.44
Costo de ventas	<u>2,514,478.41</u>
UTILIDAD BRUTA	961,027.03
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	348,741.21
Gastos de ventas	621,403.76
Gastos financieros	26,779.44
TOTAL GASTOS	<u>996,924.41</u>
Otros ingresos	<u>1,403.63</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>-34,493.75</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Socios

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(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	9,989.91
Apropiación de utilidades 2002	<u>2,204.70</u>
Saldo final	12,194.61

RESERVA FACULTATIVA

Saldo inicial	89,437.69
Apropiación de utilidades 2002	<u>19,842.32</u>
Saldo final	109,280.01

RESERVA DE CAPITAL

Saldo inicial	117,109.10
Compensación de la pérdida 2003	<u>-34,493.75</u>
Saldo final	82,615.35

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	22,047.02
Tranferencia a la reserva legal	2,204.70
Tranferencia a la reserva facultativa	19,842.32
Pérdida del ejercicio, 2003	-34,493.75
Tranferencia a la reserva de capital	<u>34,493.75</u>
Saldo final	-

TOTAL

303,226.97

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RESULTADO DEL EJERCICIO -34,493.75

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 19,439.97

Amortización de seguros 11,211.28

Provisión de cuentas incobrables 8,317.10

EFFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 4,474.60

ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento en cuentas por cobrar -66,463.20

Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas -1,869.77

Aumento en inventarios -76,254.03

Aumento en pagos anticipados -10,677.40

Aumento en cuentas por pagar 250,107.24

Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas -1,665.69

Disminución en gastos acumulados por pagar -6,843.26

Disminución en impuestos por pagar -31,581.14

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 59,227.35

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones permanentes -3,266.74

Compras de activos fijos (nota 7 adiciones) -33,422.85

Ventas de activos fijos 5,442.13

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -31,247.46

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en documentos por pagar -11,283.86

Disminución en pasivo a largo plazo -1,864.46

EFFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -13,148.32

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 14,831.57

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 42,591.00

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 57,422.57

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 fue constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene como 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, 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 utilizados 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 NEC 17 (nota 7).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del periodo 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.

g. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 5% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no esta sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber perdidas incurridas.

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.

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

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 2003 fue de 6.07%.

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2003, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S. \$	900.00
Bancos		<u>56,522.57</u>
TOTAL	U.S. \$	<u><u>57,422.57</u></u>

4. CUENTAS POR COBRAR

El saldo de cuentas por cobrar cliente, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Clientes	U.S. \$	830,059.99
Provision de cuentas incobrables		<u>-21,630.80</u>
TOTAL	U.S.\$	<u><u>808,429.19</u></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

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Mercaderías	U.S. \$	520,995.85
Materia prima		7,443.77
Suministros y materiales		5,128.03
Importaciones en tránsito		<u>3,999.35</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>537,567.00</u>

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de pagos y gastos anticipados, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Seguros	U.S. \$	3,734.20
Impuestos		<u>32,052.48</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>35,786.68</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

		SALDOS 31/12/02	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/03
<u>COSTO</u>					
Vehículos	U.S.\$	44,541.82	4,000.00	-12,112.20	36,429.62
Muebles y enseres		9,650.21	1,595.14	-	11,245.35
Equipos de oficina		262.88	-	-	262.88
Maquinarias		-	20,250.00	-	20,250.00
Equipos de computación		25,293.57	2,372.00	-7,275.01	20,390.56
Herramientas		1,293.11	5,205.71	-	6,498.82
		<u>81,041.59</u>	<u>33,422.85</u>	<u>-19,387.21</u>	<u>95,077.23</u>
<u>CORRECCION</u>					
Vehículos		17,335.29	-	-17,179.21	156.08
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>37,435.36</u>	<u>33,422.85</u>	<u>-30,134.79</u>	<u>7,300.57</u>
TOTAL		<u>118,476.95</u>	<u>33,422.85</u>	<u>-49,522.00</u>	<u>102,377.80</u>
Menos depreciación acumulada:					
Costo		32,702.71	17,647.82	-13,727.36	36,623.17
Corrección		33,327.30	1,792.15	-30,352.51	4,766.94
		<u>66,030.01</u>	<u>19,439.97</u>	<u>-44,079.87</u>	<u>41,390.11</u>
Propiedades, neto	U.S.\$	<u>52,446.94</u>	<u>13,982.88</u>	<u>-5,442.13</u>	<u>60,987.69</u>

Muebles y enseres, equipos de oficina maquinarias y herramientas se deprecian al 10% anual, vehículos al 20% y equipos de computación al 33.33% anual, bajo el método de línea recta.

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Cuentas por pagar al exterior	U.S. \$	496,789.50
Accionistas		296,563.45
Otras cuentas por pagar		64,400.52
Depósitos de clientes		39,068.91
Cuentas por pagar locales		15,093.41
Retenciones al personal		<u>10,811.02</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>922,726.81</u>

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>Institución</u>	<u>Operación No.</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>%</u>		<u>VALOR</u>
Bolivariano	039643	91 días	16.00	U.S.\$	9,273.08
Bolivariano	047616	90 días	16.00		25,000.00
Bolivariano	048303	90 días	17.00		25,000.00
Lloyds Bank	630720	90 días	14.50		35,000.00
Lloyds Bank	630741	90 días	14.50		15,000.00
Lloyds Bank	630763	91 días	14.50		<u>12,000.00</u>
					121,273.08
Intereses por pagar					<u>2,002.78</u>
TOTAL				U.S.\$	<u>123,275.86</u>

Las obligaciones bancarias están respaldadas con pagarés firmados.

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDO			SALDO
		31/12/02	DEBITOS	CREDITOS	31/12/03
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	2,058.14	31,879.79	32,564.44	2,742.79
Décimo cuarto sueldo		211.00	5,218.68	8,262.94	3,255.26
Vacaciones		6,398.55	14,914.85	16,607.39	8,091.09
Fondo de reserva		11,271.23	26,980.67	30,699.73	14,990.29
TOTAL	U.S.\$	19,938.92	78,993.99	88,134.50	29,079.43

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDO			SALDO
		31/12/02	DEBITOS	CREDITOS	31/12/03
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	22,443.19	452,105.95	439,629.20	9,966.44
Impuesto a la renta compañía		-	16,249.20	16,249.20	-
Impuesto a la renta empleados		6,776.47	25,052.41	23,269.48	4,993.54
Impuesto a la renta honorarios		248.53	532.33	283.80	-
Impuesto a la renta proveedores		176.20	1,239.35	1,141.43	78.28
Impuesto a la renta por servicios		282.64	1,804.76	1,684.81	162.69
Impuesto a la renta personas naturales		28.44	1,719.18	1,905.26	214.52
Impuesto a la renta transporte		17.70	96.33	84.63	6.00
Retencion impuesto al valor agregado 30%		466.15	2,267.63	1,991.29	189.81
Retencion impuesto al valor agregado 70%		1,906.08	12,134.50	11,473.21	1,244.79
Retencion impuesto al valor agregado 100%		204.26	3,480.92	3,420.32	143.66
Impuesto a la renta arriendo bienes inmuebles		-	1,516.00	1,734.00	218.00
TOTAL	U.S.\$	32,549.66	518,198.56	502,866.63	17,217.73

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2003, el detalle es el siguiente:

Jubilación patronal	U.S. \$	115,554.17
Bonificación por desahucio		<u>63,652.24</u>
	U.S. \$	<u><u>179,206.41</u></u>

13. PASIVO CONTINGENTE

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Pérdida del Ejercicio	U.S. \$	-34,493.75
Más:		
Gastos no deducibles		<u>8,233.05</u>
Pérdida tributaria		<u>-26,260.70</u>
Impuesto a la renta causado		-
Menos:		
Retenciones en la fuente 2003		<u>31,983.79</u>
Saldo a favor del contribuyente	U.S. \$	<u><u>31,983.79</u></u>

Los registros contables de la compañía han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos 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.