



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 2004, 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 2004, 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

Vizñay, Asociados
Abril 19, 2005
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizñay Díaz
Eddie Vizñay Díaz
RNC No. 1903



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	64,821.86
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 4)	862,981.85
Compañías relacionadas	303.25
Otras cuentas por cobrar	113,487.65
Total cuentas por cobrar	976,772.75
Inventarios (nota 5)	673,451.07
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	37,841.85
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,752,887.53
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 7)	49,657.79
Inversiones permanentes	4,201.30
TOTAL ACTIVO	<u>1,806,746.62</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 8)	1,065,268.64
Documentos por pagar (nota 9)	73,031.97
Compañías relacionadas	4,152.55
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	27,674.31
Impuestos por pagar (nota 11)	5,825.52
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,175,952.99
PASIVO A LARGO PLAZO (nota 12)	287,043.09

TOTAL PASIVO 1,462,996.08

PATRIMONIO

Capital social (nota 13)	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
Resultado del ejercicio	40,523.57
TOTAL PATRIMONIO	343,750.54
Pasivo contingente (nota 14)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,806,746.62

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	3,951,841.80
Costo de ventas	<u>2,856,510.00</u>
UTILIDAD BRUTA	1,095,331.80
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	450,220.51
Gastos de ventas	589,976.10
Gastos financieros	<u>22,051.58</u>
TOTAL GASTOS	1,062,248.19
Otros ingresos	<u>7,439.96</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>40,523.57</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 2004
(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	12,194.61
Saldo final	<u>12,194.61</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo inicial	109,280.01
Saldo final	<u>109,280.01</u>
RESERVA DE CAPITAL	
Saldo inicial	82,615.35
Saldo final	<u>82,615.35</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	40,523.57
TOTAL	<u><u>343,750.54</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RESULTADO DEL EJERCICIO	40,523.57
AJUSTES POR:	
Depreciación y bajas de activos fijos	16,431.06
Amortización de seguros	16,135.15
Provisión de cuentas incobrables	11,201.21
EFFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	84,290.99
Aumento en cuentas por cobrar	-105,145.45
Disminución en cuentas por cobrar compañías relacionadas	1,566.52
Aumento en inventarios	-135,884.07
Aumento en pagos anticipados	-18,190.32
Aumento en cuentas por pagar	136,090.98
Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas	-541.55
Aumento en gastos acumulados por pagar	5,045.73
Disminución en impuestos por pagar	-11,392.21
EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-44,159.38

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones permanentes	-932.96
Compras de activos fijos (nota 7 adiciones)	-9,101.16
Ventas de activos fijos	4,000.00
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-6,034.12

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en documentos por pagar	-50,243.89
Disminución en pasivo a largo plazo	107,836.68
EFFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	57,592.79
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	7,399.29
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	57,422.57
Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3)	64,821.86

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros

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 y la depreciación se lleva bajo el método de línea recta, (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 2004 fue de 1.95%.

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2004, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S. \$	900.00
Bancos		<u>63,921.86</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>64,821.86</u>

4. CUENTAS POR COBRAR-CLIENTES

El saldo de cuentas por cobrar cliente, al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Clientes	U.S. \$	879,505.66
Provision de cuentas incobrables		<u>-16,523.81</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>862,981.85</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 2004, es el siguiente:

Mercaderías	U.S. \$	644,722.69
Materia prima		20,617.34
Suministros y materiales		4,796.43
Importaciones en tránsito		<u>3,314.61</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>673,451.07</u>

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de pagos y gastos anticipados, al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Seguros	U.S. \$	2,954.17
Impuestos		<u>34,887.68</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>37,841.85</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 2004, fueron como sigue:

		SALDOS		TRANSFE-	SALDOS
		31/12/03	ADICIONES	RENCIAS	31/12/04
<u>COSTO</u>					
Vehículos	U.S.\$	36,429.62	1,778.16	-4,113.62	34,094.16
Muebles y enseres		11,245.35	706.00	-	11,951.35
Equipos de oficina		262.88	-	-	262.88
Maquinarias		20,250.00	-	-	20,250.00
Equipos de computación		20,390.56	6,617.00	-12,676.86	14,330.70
Herramientas		6,498.82	-	-	6,498.82
		95,077.23	9,101.16	-16,790.48	87,387.91
<u>CORRECCION</u>					
Vehículos		156.08	-	-156.08	-
Muebles y enseres		6,698.81	-	-	6,698.81
Equipos de oficina		140.45	-	-	140.45
Herramientas		305.23	-	-	305.23
		7,300.57	-	-156.08	7,144.49
TOTAL		118,476.95	9,101.16	-16,946.56	94,532.40
Menos depreciación acumulada:					
Costo		36,623.17	16,913.28	13,990.50	39,545.95
Corrección		4,766.94	717.80	156.08	5,328.66
		41,390.11	17,631.08	14,146.58	44,874.61
Propiedades, neto	U.S.\$	60,987.69	-8,529.92	2,799.98	49,657.79

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 2004, es como sigue:

Cuentas por pagar al exterior	U.S. \$	608,875.85
Otras cuentas por pagar		348,525.91
Accionistas		88,891.00
Cuentas por pagar locales		11,249.92
Depósitos de clientes		5,164.11
Retenciones al personal		<u>2,561.85</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>1,065,268.64</u>

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

<u>Institución</u>	<u>Operación No.</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>%</u>		<u>VALOR</u>
Bolivariano	56299	10/03/2005	13	U.S.\$	25,000.00
Bolivariano	56379	10/01/2005	14		18,000.00
Lloyds Bank	640556	19/01/2005	14.5		20,000.00
Lloyds bank	640606	21/02/2005	14.5		<u>8,000.00</u>
					71,000.00
Intereses por pagar					<u>2,031.97</u>
TOTAL				U.S.\$	<u>73,031.97</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 2004, es como sigue:

		<u>SALDO</u>			<u>SALDO</u>
		<u>31/12/03</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>31/12/04</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	2,742.79	31,788.79	31,571.27	2,525.27
Décimo cuarto sueldo		3,255.26	5,752.08	5,956.13	3,459.31
Vacaciones		8,091.09	17,100.09	15,781.12	6,772.12
Fondo de reserva		14,990.29	29,472.32	29,399.64	14,917.61
TOTAL	U.S.\$	<u>29,079.43</u>	<u>84,113.28</u>	<u>82,708.16</u>	<u>27,674.31</u>

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 2004, es como sigue:

		SALDO			SALDO
		31/12/03	DEBITOS	CREDITOS	31/12/04
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	9,966.44	529,148.54	519,182.10	-
Impuesto a la renta empleados		4,993.54	23,287.81	21,861.22	3,566.95
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta		679.49	7,508.53	7,603.89	774.85
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado		1,578.26	15,697.29	15,602.75	1,483.72
TOTAL	U.S.\$	17,217.73	575,642.17	564,249.96	5,825.52

12. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2004, el detalle es el siguiente:

Jubilación patronal	U.S. \$	195,291.53
Bonificación por desahucio		<u>91,751.56</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>287,043.09</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. CAPITAL SOCIAL

Accionistas	No. Acciones	%	U.S.\$ Valor de Cada acción	U.S.\$ Valor Total
Perez Febres Cordero Holbach Ismael	47696	88	1	47,696.00
Perez Pazmiño Ismael Francisco	4336	8	1	4,336.00
Rubio Lopez Gonzalo	2168	4	1	2,168.00
	<u>54200</u>	<u>100</u>		<u>54,200</u>

14. PASIVO CONTINGENTE

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad del Ejercicio	U.S. \$	40,523.57
Más:		
Gastos no deducibles		28,472.54
		<u>68,951.11</u>
Menos:		
Participación trabajadores		6,078.54
		<u>62,872.57</u>
Base imponible		25%
Porcentaje impuesto a la renta		<u>25%</u>
Impuesto a la renta	U.S. \$	<u>15,729.39</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.

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

Comercial Stimgraf S.A., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre el 31 de Diciembre del 2004, fecha del Balance General y el 19 de Abril del 2005, fecha en la que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.