

Guayaquil, 19 de Mayo del 2006

No. 435

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

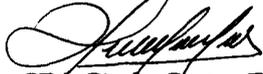
4456

De nuestras consideraciones:

Tenemos mucho gusto de adjuntarle Informe de Auditoría Externa, correspondiente al ejercicio económico de 2005, así:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>CANTIDAD</u>	<u>EXPEDIENTE</u>
• COMERCIAL STIMGRAF S.A.	UNO	445667

Muy Atentamente,
VIZHÑAY ASOCIADOS


CPA Cindy Castro D.
Supervisora



COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

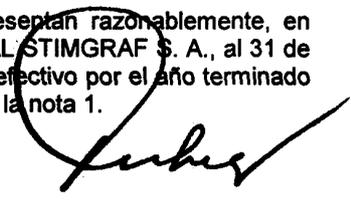
**A los Accionistas y Junta de Directores de
COMERCIAL STIMGRAF S. A.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de **COMERCIAL STIMGRAF S. A.**, al 31 de Diciembre del 2005, y los correspondientes estado de resultados, estado de 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. 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 2005, 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
Abril 20, 2006
SC-RNAE No. 105



Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	46,090.20
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 4)	956,970.27
Compañías relacionadas (nota 5)	168.26
Otras cuentas por cobrar	89,922.15
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	1,047,060.68
Inventarios (notas 1 y 6)	714,935.86
Pagos y gastos anticipados (nota 7)	36,861.31
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,844,948.05
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 8)	63,777.51
INVERSIONES PERMANENTES	5,054.43
CARGOS DIFERIDOS (nota 9)	88,277.10
TOTAL ACTIVO	<u>2,002,057.09</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 10)	800,740.70
Documentos por pagar (nota 11)	135,675.27
Compañías relacionadas (nota 5)	2,866.32
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	45,582.51
Impuestos por pagar (nota 13)	51,477.94
	<hr/>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,036,342.74
PASIVO A LARGO PLAZO (nota 14)	362,071.80
	<hr/>
TOTAL PASIVO	1,398,414.54

PATRIMONIO

Capital social (nota 15)	54,200.00
Aportes para futuras capitalizaciones	309,937.00
Reserva legal	15,736.16
Reserva facultativa	126,124.09
Reserva de capital	82,615.35
Utilidad del ejercicio	15,029.95
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	603,642.55
Pasivo contingente (nota 16)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2,002,057.09</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	3,833,154.37
Costo de ventas	2,651,449.97
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	1,181,704.40
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	476,770.17
Gastos de venta	656,292.41
Gastos financieros	16,570.86
	<hr/>
TOTAL GASTOS	1,149,633.44
	<hr/>
UTILIDAD OPERACIONAL	32,070.96
Otros ingresos	11,388.23
Otros egresos	3,157.44
	<hr/>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	40,301.75
Participación de trabajadores	6,045.26
Impuesto a la renta	17,556.55
Reserva legal	1,669.99
	<hr/>
Utilidad del ejercicio	<u>15,029.95</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(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
Aumento de capital en efectivo	<u>265,000.00</u>
Saldo final	309,937.00
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	12,194.61
Transferencia de resultado de años anteriores	1,871.56
Transferencia de resultado del ejercicio	<u>1,669.99</u>
Saldo final	15,736.16
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo inicial	109,280.01
Transferencia de resultado de años anteriores	<u>16,844.08</u>
Saldo final	126,124.09
RESERVA DE CAPITAL	
Saldo inicial	<u>82,615.35</u>
Saldo final	82,615.35
UTILIDAD DE AÑOS ANTERIORES	
Saldo inicial	-
Transferencia de resultado del ejercicio	40,523.57
Pago de impuesto a la renta, 2004	-15,729.39
Pago de participación trabajadores, 2004	-6,078.54
Transferencia a reserva legal	-1,871.56
Transferencia a reserva facultativa	<u>-16,844.08</u>
Saldo Final	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo inicial	40,523.57
Transferencia a resultados de años anteriores	-40,523.57
Resultado del ejercicio	40,301.75
Participación trabajadores	-6,045.26
Impuesto a la renta	-17,556.55
Reserva legal	<u>-1,669.99</u>
Saldo Final	15,029.95
TOTAL	<u><u>603,642.55</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	40,301.75
AJUSTES POR :	
<u>Gastos que no constituyen desembolsos:</u>	
Provisión de cuentas incobrables	11,514.51
Amortización de seguros	14,352.78
Depreciación de activos fijos	16,725.33
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	82,894.37
Aumento en cuentas por cobrar	-81,937.43
Disminución en compañías relacionadas por cobrar	134.99
Aumento en inventarios	-41,484.79
Aumento en pagos y gastos anticipados	-13,372.24
Aumento en cargos diferidos	-88,277.10
Disminución en cuentas por pagar	-264,527.94
Disminución en compañías relacionadas por pagar	-1,286.23
Aumento en gastos acumulados por pagar	11,862.94
Aumento en impuestos por pagar	28,095.87
Pago del impuesto a la renta, 2004	-15,729.39
Pago de participación de trabajadores, 2004	-6,078.54
EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-389,705.49
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	
Aumento en inversiones permanentes	-853.13
Compras de activos fijos (nota 8, adiciones)	-33,953.24
Ventas de activos fijos	3,108.19
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-31,698.18
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Aporte para futuras capitalizaciones	265,000.00
Aumento en documentos por pagar	62,643.30
Aumento en pasivo a largo plazo	75,028.71
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	402,672.01
DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	-18,731.66
Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo (nota 3)	64,821.86
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo	46,090.20

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 grafica 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 esta 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 6)

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 8).

e. Participación de 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 10% 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 2005 fue de 4.36%.

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%
2005	4.36%

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2005, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S. \$	800.00
Bancos		<u>45,290.20</u>
TOTAL	U.S. \$	<u>46,090.20</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de cuentas por cobrar cliente, al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Clientes	U.S. \$	966,475.58
Menos: Provision de cuentas incobrables		<u>9,505.31</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>956,970.27</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.

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre de 2005, el detalle es el siguiente:

ACTIVO

Servitronic S.A.	U.S. \$	<u>168.26</u>
------------------	---------	---------------

PASIVO

Industrial Pargráficos Cía. Ltda.	U.S. \$	<u>2,866.32</u>
-----------------------------------	---------	-----------------

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. **INVENTARIOS**

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Mercaderías	U.S. \$	684,141.11
Materia prima		21,713.31
Suministros y materiales		5,143.56
Importaciones en tránsito		3,937.88
TOTAL	U.S.\$	<u>714,935.86</u>

7. **PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS**

El saldo de pagos y gastos anticipados, al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Seguros	U.S. \$	2,964.63
Retenciones en la fuente a favor		33,896.68
TOTAL	U.S. \$	<u>36,861.31</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2004</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2005</u>
Vehículos	U.S.\$	34,094.16	12,500.00	-27,116.00	19,478.16
Muebles y enseres		11,951.35	3,216.05	-4,238.40	10,929.00
Equipos de oficina		262.88	-	-17.60	245.28
Herramientas		6,498.82	2,446.77	-	8,945.59
Maquinarias		20,250.00	1,250.00	-	21,500.00
Equipos de computación		14,330.70	14,540.42	-5,341.70	23,529.42
		<hr/>			
		87,387.91	33,953.24	-36,713.70	84,627.45
<u>CORRECCION</u>					
Muebles y enseres		6,698.81	-	-	6,698.81
Equipos de oficina		140.45	-	-140.45	-
Herramientas		305.23	-	-	305.23
		<hr/>			
		7,144.49	-	-140.45	7,004.04
		<hr/>			
TOTAL		94,532.40	33,953.24	-36,854.15	91,631.49
Menos:					
Depreciación acumulada					
Costo		39,545.95	16,012.02	-33,605.51	21,952.46
Corrección		5,328.66	713.31	-140.45	5,901.52
		<hr/>			
		44,874.61	16,725.33	-33,745.96	27,853.98
		<hr/>			
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	49,657.79	17,227.91	- 3,108.19	63,777.51

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

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Equipos en comodato	U.S. \$	62,566.00
Gastos generales		25,711.10
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>88,277.10</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

Proveedores del exterior	U.S. \$	537,239.38
Proveedores locales		86,554.26
Accionistas		95,968.50
Depósitos de clientes		58,332.18
Otras cuentas por pagar		22,646.38
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>800,740.70</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de los documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>%</u>	<u>FECHA DE VENCIMIENTO</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
Banco Bolivariano	12	Febrero 6 ,2006	22,500.00
	12	Febrero 16 ,2006	20,000.00
TOTAL			<u>42,500.00</u>
Lloyds bank	11	Enero 9,2006	15,000.00
	11	Enero 16,2006	6,000.00
	11	Enero 25,2006	20,000.00
	11	Febrero 6,2006	25,000.00
	11	Marzo 9,2006	25,000.00
TOTAL			<u>91,000.00</u>
Intereses por pagar			2,175.27
TOTAL			<u>135,675.27</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

GARANTIA QUE OTORGA COMERCIAL STIMGRAF S.A. AL BANCO BOLIVARIANO

Hipoteca abierta constituida, a favor del Banco Bolivariano, por medio de contrato de prenda industrial abierta que vence en Junio 2 del 2006, con garantía de vehículo marca Chevrolet, modelo Gran Vitara, de propiedad de Comercial Stimgraf S.A., avaluado en U.S.\$ 25,910.00, celebrado el 7 de Noviembre del 2005.

GARANTIA QUE OTORGA COMERCIAL STIMGRAF S.A. AL BANCO BOLIVARIANO

La deuda que vence en febrero 11 del 2006, está garantizada con pagaré a la orden y con vencimiento sucesivo, e intereses reajustables, por U.S.\$ 20,000.00.

GARANTIA QUE OTORGA COMERCIAL STIMGRAF S.A. A LLOYDS BANK

La deuda esta garantizada con pagare a la orden y con vencimiento sucesivo, e intereses reajustables, por U.S.\$ 91,000.00.

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

<u>CUENTAS</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2004</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2005</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	2,525.27	33,938.73	34,396.88	2,983.42
Décimo cuarto sueldo		3,459.31	6,618.34	6,759.44	3,600.41
Vacaciones		6,772.12	16,460.18	17,633.05	7,944.99
Fondo de reserva		14,917.61	29,894.23	31,541.95	16,565.33
Aporte patronal IECE – SECAP		6,450.85	85,712.58	87,704.83	8,443.10
Participación de trabajadores		-	3,000.12	9,045.38	6,045.26
TOTAL	U.S.\$	<u>34,125.16</u>	<u>175,624.18</u>	<u>187,081.53</u>	<u>45,582.51</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 2005, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2004</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2005</u>
Impuesto al valor agragado	U.S.\$	-	459,162.41	476,867.87	17,705.46
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta		774.85	24,289.22	41,817.31	18,302.94
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agragado		1,483.72	19,922.94	20,115.53	1,676.31
Impuesto renta empleados		3,566.95	23,243.67	33,469.95	13,793.23
TOTAL	U.S.\$	<u>5,825.52</u>	<u>526,618.24</u>	<u>572,270.66</u>	<u>51,477.94</u>

14. PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2005, el detalle es el siguiente:

Jubilación patronal	U.S. \$	207,444.66
Proveedores del exterior		62,566.00
Bonificación por desahucio		92,061.14
TOTAL	U.S. \$	<u>362,071.80</u>

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. **CAPITAL SOCIAL**

El capital social de Comercial Stimgraf S.A., esta conformado de la siguiente manera:

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>VALOR ACCIÓN</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
Holbach Pérez Febres Còrdero	49,864	92	1.00	49,864.00
Ismael Pérez Pazmiño	4,336	8	1.00	4,336.00
TOTAL	54,200	100		54,200.00

16. **IMPUESTO A LA RENTA**

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad del Ejercicio	U.S. \$	40,301.75
Menos:		
Participación de trabajadores		6,045.26
		<hr/>
		34,256.49
Más:		
Gastos no deducibles		35,969.72
		<hr/>
Base imponible		70,226.21
Porcentaje		25%
		<hr/>
Impuesto a la renta	U.S. \$	<u>17,556.55</u>

Los registros contables de la compañía, hasta la fecha no han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades de impuesto tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la declaración.

COMERCIAL STIMGRAF S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

17. 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 2005, fecha del Balance General y el 8 de Mayo del 2006, fecha en la que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.