

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Rótulos Roura S. A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **Rótulos Roura S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Rótulos Roura S. A. de España) al 31 de diciembre de 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Rótulos Roura S. A.** al 31 de diciembre de 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Según menciona en la Nota 2 a los estados financieros, desde 1998 el Ecuador está atravesando por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en los precios de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía y la resolución definitiva de esta situación no puede ser determinada a la fecha. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando la circunstancia antes mencionada. Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de enero del 2000 el gobierno Ecuatoriano, decretó la Dolarización de su economía adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso, se reemplazaron los Sucres Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa cambio de S/.25,000 por cada US\$1 y según se menciona en la Nota 4, los estados financieros al 31 de marzo de

Informe de los auditores independientes (continuación)

2000, fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros, la Compañía cambió el método para reconocer en los resultados del año el efecto por inflación, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16.

Arthur Andersen

RNAE No. 058

María Elena Andrade

María Elena Andrade
RNCPA No. 20.157

Quito, Ecuador
23 de abril de 2001

Rótulos Roura S. A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Activo

Activo corriente

Efectivo en caja y bancos	66,623
Inversión temporal	9,174
Cuentas por cobrar	386,632
Inventarios de materiales de imagen	133,337
Gastos pagados por anticipado	55,591
Total del activo corriente	651,357

Mobiliario, equipo y vehículo, neto	17,764
--	---------------

Total activo	669,121
---------------------	----------------

Pasivo y patrimonio de los accionistas

Pasivo corriente

Proveedores	33,894
Cuentas por pagar	24,045
Total del pasivo corriente	57,939

Patrimonio de los accionistas

Capital social	200	
Aporte para futuras capitalizaciones	600	
Reserva de capital	(161,224)	
Utilidades retenidas	771,606	611,182
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		669,121

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del balance general.

Rótulos Roura S. A.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Ingresos por obras		1,247,275
Costos y Gastos		
Costos por obras	949,522	
Gastos administrativos	221,051	
Gastos de ventas	31,913	1,202,486
Utilidad en operación		44,789
Resultado por exposición a la inflación		(90,522)
Otros ingresos, neto		
Ganancia en cambio, neta	65,968	
Otros, neto	6,039	72,007
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		26,274
Provisión para impuesto a la renta		14,403
Utilidad neta		11,871
Utilidad neta por acción		2.37

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Rótulos Roura S. A.

Estado de patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>		
				<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades por aplicar</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	256	-	(162,598)	6,021	755,032	761,053
Más (Menos)-						
Aportes para futuras capitalizaciones	-	600	-	-	-	-
Incremento (disminución) neto por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17	(56)	-	1,374	(1,318)	-	(1,318)
Utilidad neta	-	-	-	-	11,871	11,871
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>200</u>	<u>600</u>	<u>(161,224)</u>	<u>4,703</u>	<u>766,903</u>	<u>771,606</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Rótulos Roura S. A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Utilidad neta	11,871
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación	
Depreciación	6,797
Amortización	18,584
Cambios netos en activos y pasivos	
Disminución en cuentas por cobrar	496,073
Disminución en inventarios de materiales de imagen	23,785
Aumento en gastos pagados por anticipado	(21,631)
Aumento en compañías relacionadas	(372,464)
Disminución en exceso de facturación sobre el costo	(315,959)
Disminución en proveedores	(45,219)
Disminución en cuentas por pagar	(48,379)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(246,542)

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

Adiciones a mobiliario, equipo y vehículo	(2,177)
---	---------

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

Aportes para futuras capitalizaciones	600
Disminución neta en efectivo en caja y bancos e inversión temporal	(248,119)

Efectivo en caja y bancos e inversión temporal:

Saldo al inicio del año	323,918
Saldo al final del año	75,797

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Rótulos Roura S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la venta e instalación de rótulos de toda clase, el diseño, coordinación y dirección de los trabajos necesarios para la implementación de proyectos de imagen; servicios y trabajos de mantenimiento de las instalaciones y rótulos ya instalados; la importación y exportación de toda clase de bienes, equipos y repuestos e implementos para ejecución de todas las actividades antes descritas.

Actualmente presta servicios de construcción e implantación de imagen para su cliente más importante Repsol YPF Comercial del Ecuador S. A.

2. Crisis económica en Ecuador

Desde 1998, el Ecuador está atravesando por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto, ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía.

Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de enero de 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso se reemplazaron los Sucres Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Los estados financieros al 31 de marzo de 2000, se convirtieron de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 (Véase Nota 4).

Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica, se desconoce hasta qué grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los

Notas a los estados financieros (continuación)

efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el 2000, se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17 relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros (Véase Nota 5) y la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización, (Véase Nota 4), respectivamente.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por los requerimientos de presentar información comparativa. Debido al cambio en la moneda de reporte ocurrido en el 2000, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir los estados financieros del año anterior a Dólares de E.U.A., bajo los lineamientos de la NEC 17. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar la conversión antes mencionada.

Actualmente, se encuentra en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2001, ó después. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte

Como parte del proceso de Dolarización, los estados financieros al 31 de marzo de 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información

Notas a los estados financieros (continuación)

financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A. (Véase Nota 4).

(b) Inversión temporal

La inversión temporal está registrada al costo que no excede el valor de mercado.

(c) Inventarios de materiales de imagen

Los inventarios de materiales de imagen están valorados a un costo se asemeja al valor de mercado. Al 31 de diciembre de 2000, dichos inventarios no exceden el valor de mercado.

(d) Mobiliario, equipo y vehículo

El mobiliario, equipo y vehículo está registrado a una base que se asemeja al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurrir. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(e) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(f) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(g) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000 (Véase Nota 3 (a)).

4. Conversión de estados financieros de Suces a Dólares E.U.A.

Durante el año, el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía, adoptando el Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano. Como consecuencia del nuevo sistema monetario, se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17, mediante la cual, al 31 de marzo de 2000, la Compañía

Notas a los estados financieros (continuación)

convirtió sus estados financieros de Suces a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consisten principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Suces por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Suces por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación) y (c) convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada Dólar de E.U.A. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados:

(a) Ajuste por inflación

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo de 2000, (principalmente inventario de materiales, mobiliario, equipo y vehículo, capital social, reserva por revalorización del patrimonio, reexpresión monetaria y utilidades retenidas) fueron ajustadas por el índice de inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2000, el cual ascendió a aproximadamente el 32%.

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en la cuenta resultado por exposición a la inflación, incluida en el estado de resultados adjunto.

(b) Ajuste por el índice especial de corrección de brecha

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo de 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la inflación, para presentar dichas partidas a un monto similar al costo en Dólares de E.U.A. históricos de la fecha de adquisición o de la fecha de la transacción. Dicho índice surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, ó la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior, y el 31 de marzo de 2000. El índice especial acumulado de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 no excede el 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo de la fecha de origen; y, el índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2000 fue de aproximadamente el (3.6%).

El efecto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Reserva de capital (reexpresión monetaria), dentro del patrimonio de los accionistas, la parte correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Resultado por exposición a la inflación, la parte correspondiente al período del 1 de enero al 31 de marzo de 2000.

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo de 2000, no fueron ajustados por inflación ni por el índice especial de corrección de brecha; y, fueron convertidos a Dólares de E.U.A. aplicando la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1 a cada una de las partidas que conforman dichos estados.

El efecto de los ajustes antes mencionados se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Resultados</u> <u>del año</u>	<u>Patrimonio</u> <u>de los</u> <u>accionistas</u>
Reexpresión monetaria integral	104,043	-
Ajuste por índice especial de corrección de brecha	<u>(13,521)</u>	<u>29,816</u>

(c) Conversión de estados financieros

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo de 2000, de acuerdo con los pasos mencionados en (a) y (b), dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/.25,000, con lo cual, se obtuvieron los saldos convertidos a Dólares de E.U.A., al 31 de marzo de 2000, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad en dicha moneda.

(d) Saldos al 31 de diciembre de 1999, de las cuentas del patrimonio de los accionistas

Los saldos al 31 de diciembre de 1999, de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NEC 17, según se muestra a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Capital social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		Total
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de Suces	5,000	(307,943)	117,584	11,293,557	11,411,141
Más (Menos)-					
Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17	-	(2,866,928)	-	3,449,115	3,449,115
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de Suces	<u>5,000</u>	<u>(3,174,871)</u>	<u>117,584</u>	<u>14,742,672</u>	<u>14,860,256</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A. a la tasa de cambio de S/.19,525.89	<u>256</u>	<u>(162,598)</u>	<u>6,021</u>	<u>755,032</u>	<u>761,053</u>

5. Cambio del sistema de registro para reconocer el efecto por inflación

Durante el año, entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año (Véase Nota 4).

6. Inversión temporal

Al 31 de diciembre de 2000, la inversión temporal corresponde a la participación en un fondo de inversión a la vista y genera aproximadamente el 2.5% de interés anual.

7. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cientes, neto	124,573
Compañías relacionadas	144,166
Fondos de garantía	90,987
Otras	<u>30,083</u>
	389,809
Menos – estimación para cuentas dudosas	<u>3,177</u>
	<u>386,632</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Los saldos con las compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Cuentas por cobrar <u>(pagar)</u>
Cevasa y Roura - Venezuela	317,502
Cevasa Madrid	(56,618)
Rótulos Roura S. A.- España (Casa Matriz)	<u>(116,718)</u>
	<u>144,166</u>

Durante el año se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Compra de materiales	104,618
Servicios prestados	70,778
Préstamos otorgados	<u>253,539</u>

8. Mobiliario, equipo y vehículo

Al 31 de diciembre de 2000, el mobiliario, equipo y vehículo estaba formado de la siguiente manera:

		<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipo y mobiliario	17,293	10%
Equipo de computación	9,453	20%
Vehículo	<u>22,738</u>	<u>20%</u>
	49,484	
Menos- depreciación acumulada	<u>31,720</u>	
	<u>17,764</u>	

El movimiento del mobiliario, equipo y vehículo durante el año fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

Saldo al 31 de diciembre de 1999	22,384
Más (menos)-	
Adiciones, neto	2,177
Depreciación del año	(6,797)
Saldo al 31 de diciembre de 2000	<u>17,764</u>

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2000, el capital social está integrado por 5,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de un mil Suces cada una, totalmente pagadas. La emisión de las acciones en Dólares de E.U.A. según disposiciones de la Superintendencia de Compañías se encuentra en trámite.

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de reserva legal excede en 4,603 al requerimiento antes mencionado.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (mayo de 1995), y a la fecha no existen glosas de fiscalización pendientes. Al 31 de diciembre de 2000, ha caducado el derecho de fiscalización por parte de las autoridades tributarias hasta el año de 1997.

(b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del año.

(c) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Conciliación del resultado contable-tributario

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para Impuesto a la renta	26,274
Más - Gastos no deducibles	31,338
Utilidad gravable	<u>57,612</u>
Provisión para impuesto a la renta - 25%	<u>14,403</u>

12. Pasivo en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía tenía un pasivo en moneda extranjera por 28,646 miles de pesetas españolas.