



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
LITOTEC S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **LITOTEC S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **LITOTEC S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

3 de marzo del 2003
Guayaquil, Ecuador

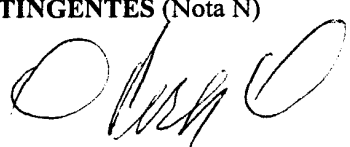
Edgar Naranjo L.

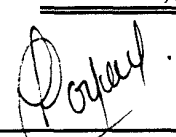
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	95,453.50	45,369.12
Cuentas por cobrar (Nota D)	571,344.04	278,411.56
Inventarios (Nota E)	297,857.67	165,514.24
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	53,849.73	39,522.16
Total activo circulante	1,018,504.94	528,817.08
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS (Nota G)	604,728.38	569,711.85
TOTAL DEL ACTIVO	1,623,233.32	1,098,528.93
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota H)	553,534.49	190,100.93
Gastos acumulados por pagar	2,543.33	5,861.20
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota I)	20,594.37	23,562.32
Impuesto a la renta y otras obligaciones por pagar (Nota J)	17,102.82	18,017.74
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	157,495.23	166,395.09
Total pasivo circulante	751,270.24	403,937.28
PASIVO DIFERIDO (Nota K)	34,951.05	45,000.00
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	146,056.29	57,752.13
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	58,485.60	28,000.00
Aportes para futuro aumento de capital	115,247.50	
Reserva legal	6,004.57	3,520.27
Reserva de capital	488,619.14	488,619.14
Resultados acumulados	22,598.93	71,700.11
Total inversión de los accionistas	690,955.74	591,839.52
TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,623,233.32	1,098,528.93
CONTINGENTES (Nota N)	666,157.25	0.00


 Ing. Xavier Pérez Quinteros
 Gerente General


 Ing. Lady Carvajal
 Contadora

LITOTEC S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
INGRESOS		
Ventas	1,976,010.60	1,719,952.70
Utilidad en cambio		8,116.87
Otros Ingresos (Nota O)	128,970.47	16,485.85
	<u>2,104,981.07</u>	<u>1,744,555.42</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de Ventas	819,069.98	689,951.92
Gastos de operación	715,425.29	538,252.02
Gastos de administración y ventas	517,285.72	446,781.19
Gastos financieros	59,873.57	27,476.00
Perdida en cambio (Nota P)	11,471.60	
	<u>2,123,126.16</u>	<u>1,702,461.13</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	<u>(18,145.09)</u>	<u>42,094.29</u>
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota I)		9,325.01
Impuesto a la renta (Nota J)		9,933.50
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>(18,145.09)</u></u>	<u><u>22,835.78</u></u>



Ing. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General



Ing. Lady Carvajal
Contadora

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	28,000.00	0.00	1,232.58	488,619.14	81,375.62
Utilidad del ejercicio					22,835.78
Pago al Servicio de Rentas Internas por diferencia en cálculo de impuesto a la renta e IVA año 1999					(9,634.42)
Transferencia a la Reserva legal del 2000 (Ver Nota O)			2,287.69		(2,287.69)
Distribución de las utilidades a los accionistas					(20,589.18)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	28,000.00	0.00	3,520.27	488,619.14	71,700.11
Ajuste de años anteriores					2,013.81
Aumento de capital	30,485.60				(30,485.60)
Aporte para futuro aumento de capital		115,247.50			
Transferencia a la reserva legal 2001			2,484.30		(2,484.30)
Pérdida del ejercicio					(18,145.09)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>58,485.60</u>	<u>115,247.50</u>	<u>6,004.57</u>	<u>488,619.14</u>	<u>22,598.93</u>

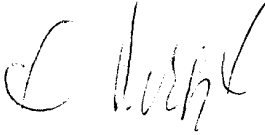

 Ing. Xavier Pérez Quinteros
 Gerente General


 Ing. Lady Carvajal
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

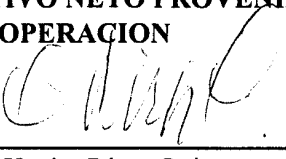
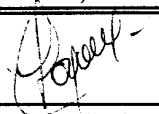
(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,733,560.61	1,748,664.50
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,783,480.01)	(1,577,921.91)
Otros Ingresos	128,970.47	16,485.85
Intereses y comisiones pagadas	0.00	(24,518.59)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	79,051.07	162,709.85
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aportes de accionistas	115,247.50	0.00
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(253,146.89)	(171,714.86)
Cuentas por cobrar a largo plazo	0.00	59,273.46
Efectivo neto (usado en) las actividades de inversión	(137,899.39)	(112,441.40)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(12,169.65)	51,689.09
Pago al Servicio de Rentas Internas por diferencia en cálculo del Impuesto a la Renta e IVA año 1999	0.00	(9,634.42)
Distribución de las utilidades a los accionistas	0.00	(20,589.18)
Disminución del pasivo a largo plazo	0.00	(57,749.73)
Aumento del pasivo a largo plazo	121,102.35	0.00
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	108,932.70	(36,284.24)
AUMENTO DEL EFECTIVO	50,084.38	13,984.21
Saldo del efectivo al inicio del año	45,369.12	31,384.91
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	95,453.50	45,369.12
 		
Ing. Xavier Pérez Quinteros Gerente General	Ing. Lady Carvajal Contadora	

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(18,145.09)	22,835.78
Partidas que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	148,603.49	143,552.71
Pérdida en venta en activo fijo	8,526.87	0.00
Diferencia en cambio	11,471.60	(8,116.87)
Ajuste de inventarios	0.00	(131.27)
Castigo de cuentas incobrables	(252.95)	(941.69)
Provisión de intereses bancarios	2,543.33	5,861.20
Otros ingresos	(41,000.00)	
Reversión de provisiones para reparaciones de maquinarias y Equipos	(10,048.95)	
	<u>101,698.30</u>	<u>163,059.86</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(231,679.53)	(29,892.97)
Inventarios	(132,343.43)	14,665.05
Gastos pagados por anticipado	(14,327.57)	(12,797.13)
Cuentas por Pagar	363,433.56	32,407.40
Gastos acumulados por pagar	(5,861.20)	(1,172.25)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(954.14)	9,090.83
Impuestos por Pagar	(914.92)	(12,650.94)
	<u>(22,647.23)</u>	<u>(350.01)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>79,051.07</u>	<u>162,709.85</u>
 Ing. Xavier Pérez Quinteros Gerente General	 Ing. Lady Carvajal Contadora	

LITOTEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

A. LITOTEC S.A.:

Fue constituida el 3 de diciembre de 1992, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, sus principales actividades consisten en la importación de papel, cartulina, tintes y material de fotomecánica para la elaboración de cajas de cartulina, cuadernos, libretas, blocks, etc.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables aceptados en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables La Compañía establece provisiones para cubrir posibles pérdidas las que se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperables. En el 2002 y 2001 no se estableció provisión, esto para no exceder del 10 % del saldo de las cuentas por cobrar de clientes.

Los inventarios de productos terminados, materia prima e insumos se registran a su valor de adquisición y para la valuación del costo se utiliza el método promedio que no es mayor al valor de mercado, Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos de importación.

Las propiedades maquinarias y equipo registradas al 31 de marzo del 2000 están contabilizadas según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinaria y equipo	10
Muebles y equipo de oficina	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3 y 5
Equipo de taller	10

LITOTEC S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

Provisión para reparaciones mayores de maquinarias y equipos: Registradas hasta el 31 de diciembre del 2000, corresponde a la estimación de gastos por incurrir en periodos siguientes para la reparación de maquinarias. Durante el 2002 se devengaron US\$10,048.95.

Diferencia en cambio originada en pasivos de moneda extranjera (Euros), se registra en cuentas de resultados.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Caja		900.00	840.00
Bancos	(1)	94,553.50	44,529.12
		<u>95,453.50</u>	<u>45,369.12</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2002 corresponde a valores depositados en instituciones bancarias locales por US\$61,163.02 y del exterior por US\$33,390.48.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Clientes		400,444.55	157,994.56
Empleados		23,290.42	29,465.06
Anticipos	(1)	157,936.68	104,645.59
Otros		5,499.05	2,385.96
		<u>587,170.70</u>	<u>294,491.17</u>
Menos: Provisión para cuentas Incobrables	(2)	15,826.66	16,079.61
		<u>571,344.04</u>	<u>278,411.56</u>

LITOTEC S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación)

(1) Al 31 de diciembre del 2002 incluye US\$118,204.38 correspondiente a valores entregados a los accionistas en calidad de préstamos, los mismos que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definida (En el 2001 US\$102,004.22)

(2) Durante el 2002, el movimiento de la provisión fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2002	US\$ 16,079.61
(-) Castigo	252.95
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>US\$ 15,826.66</u>

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Papelería	69,571.39	86,455.80
Cartones y cartulinas	53,264.55	24,519.23
Tintas y barnices	10,717.28	9,575.92
Materiales de pre-prensa	3,105.83	7,596.24
Otros	14,732.58	13,729.74
Importaciones en tránsito (1)	146,466.04	23,637.31
	<u>297,857.67</u>	<u>165,514.24</u>

(1) Incluye principalmente US\$82,919.75 de IVA pagado en la importación de una máquina impresora offset, mediante arrendamiento mercantil efectuado por Citibank.

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Seguros	8,913.93	7,968.52
SRI (1)	40,972.04	28,648.52
Otros	3,963.76	2,905.12
	<u>53,849.73</u>	<u>39,522.16</u>

(1) Incluye US\$20,243.21 (En el 2001 US\$9,267.46) por retenciones en la fuente efectuadas por los clientes.

LITOTEC S.A.**G. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS:**

	Saldo al 01/01/02		Adquisiciones		Ventas y/o Ajustes	Saldo al 31/12/02
Maquinarias y equipos	909,660.31	(1)	231,670.19	(2)	(332,588.02)	808,742.48
Muebles y equipos de oficina	43,252.75		7,197.31			50,450.06
Equipo de computación	49,813.06		12,028.20			61,841.26
Vehículos	46,569.49					46,569.49
Equipo de taller	18,791.98		2,251.19			21,043.17
	1,068,087.59		253,146.89		(332,588.02)	988,646.46
Menos: Depreciación acumulada	498,375.74		148,603.49		263,061.15	(383,918.08)
	<u>569,711.85</u>		<u>104,543.40</u>		<u>(69,526.87)</u>	<u>604,728.38</u>

(1) Corresponde a la compra de máquina impresora Offset Heidelberg de cuatro colores.

(2) Incluye principalmente US\$226,642.48 por la venta de impresora Heidelberg.

H. CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Proveedores del exterior	(1)	218,181.98	68,500.64
Proveedores locales	(2)	119,417.73	39,142.48
Anticipos de clientes		29.23	3,499.40
Accionista		11,623.52	10,174.98
Compañía relacionada	(3)	204,282.03	68,783.43
		<u>553,534.49</u>	<u>190,100.93</u>

(1) Incluye US\$124,935.60 por importación de papel etiqueta y cartón a Raccolta Molnar & Greiner (En el 2001 US\$39,420.85).

(2) Incluye principalmente US\$23,352.18 y US\$17,778.73 por pagar a Multineg y Ecuaflex por compras de papel metalizado y tintas de varios colores, respectivamente (En el 2001 US\$2,627.47 y US\$2,688.91, respectivamente).

(3) Corresponde al arriendo de instalaciones y reembolso de gastos de mantenimiento a Sureske S.A.

I. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Beneficios sociales		20,594.37	14,237.31
15% participación a los trabajadores	(1)		9,325.01
		<u>20,594.37</u>	<u>23,562.32</u>

LITOTEC S.A.**I. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES**
(Continuación)

(1) Ver Nota J

Al 31 de diciembre del 2002 no existió base imponible.

J. IMPUESTO A LA RENTA Y OTRAS OBLIGACIONES POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Retenciones e impuestos	17,102.82	8,084.24
Impuesto a la renta	(1) 17,102.82	9,933.50
	<u>17,102.82</u>	<u>16,010.50</u>

(1) La base para el cálculo para el impuesto se determinó como se indica a continuación:

Utilidad antes de participación a los trabajadores	42,094.29
Más: Gastos no deducibles	<u>20,072.43</u>
Base para el cálculo	<u>62,166.72</u>
Menos: 15% participación de los trabajadores en la utilidad	<u>9,325.01</u>
Base imponible de impuesto a la renta	52,841.71
Distribución:	
25% utilidades a distribuir (US\$20,072.43)	5,018.11
15% utilidades a reinvertirse (US\$32,769.28)	(*) <u>4,915.39</u>
	<u>9,933.50</u>

(*) Durante el 2002, la Compañía ajustó el valor de las utilidades a reinvertir por US\$2,283.68.

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado con el 25%.

LITOTEC S.A.**K. PASIVO DIFERIDO:**

Corresponde a provisión por reparaciones mayores de maquinaria y equipos. Durante el 2002 se devengaron 10,048.95.

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

Institución	Fecha de		Forma de Pago	Tasa de Interés %	Saldos al		Tipo de Préstamo	
	Emisión	Vencimiento			31/12/02	31-12-01		
Filanbanco	30/03/00	15/03/03	Mensual	15.00%		16,838.61	Hipotecario	
Filanbanco	28/11/97	02/11/02	Semestral	16.37%		74,526.24	Multisectorial CFN	
Bolivariano	14/11/02	27/05/02	Mensual	16.00%		6,901.65	Prendario	(1)
Bolivariano	15/08/02	14/02/03	Mensual	16.00%	17,128.75		Prendario	(1)
Bolivariano	20/12/02	20/03/03	Trimestral	16.00%	55,000.00		Prendario	(1)
					72,128.75	98,266.50		
José María Pérez	20/03/00	20/02/03	Mensual		3,800.00	40,400.00		(2)
Heidelberg	15/03/01	28/01/04	Trimestral		53,625.54	85,480.72	Prendario	
Heidelberg	10/06/02	15/05/07	Trimestral		173,997.23		Prendario	
					303,551.52	224,147.22		
Menos: Porción corriente					157,495.23	166,395.79		
					146,056.29	57,752.13		

(1) Garantizado con hipoteca abierta sobre terrenos y edificaciones de propiedad de una relacionada sobre el solar # 4 Mz 16 de la lotización Expogramos S.A., ubicada en la parroquia Tarqui (lugar en el que funciona la Compañía).

(2) Representa el saldo del certificado de depósito adquirido al Sr. José María Pérez Pérez para abonar al crédito hipotecario con Filanbanco.

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1.462.140 de acciones comunes – autorizadas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una. El 11 de diciembre del 2002 se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital de las utilidades reinvertidas del año 2001.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Futuro aumento de capital: Representa los valores aportados por los accionistas para futuros aumentos de capital.

LITOTEC S.A.**M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (continuación)

Reserva de capital: En este rubro se incluyen las siguientes cuentas que se originaron por ajustes por inflación hasta el período de transición: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

N. CONTINGENTES:

Corresponde a carta de crédito emitida por Citibank por la importación de una máquina impresora Offest, con vencimiento corriente.

O. OTROS INGRESOS:

Durante el 2002, la Compañía contrajo una obligación con Banco Bolivariano por US\$50,000 a 90 días, originada por la adquisición de esa institución bancaria de un certificado de depósito a favor de Filanbanco por US\$91,000 para la compensación de deudas de Litotec S.A. La diferencia entre el valor del certificado con el cual se cancelaron las obligaciones y la nueva operación, esto es US\$41,000, se registró como otros ingresos.

Incluye también US\$61,000.00 por facturación generada en la venta de dos maquinarias. El valor en libros de los activos fijos fue de US\$69,526.00 y se registró como parte de los gastos operacionales.

P. PERDIDA EN CAMBIO:

Originada por el pago y ajuste de saldos en moneda extranjera (Euros) originado en importación de dos imprentas a Heidelberg.

Q. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2002.