



Pannell Kerr Forster

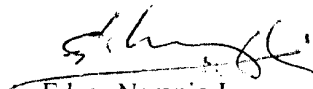
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
LITOTEC S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **LITOTEC S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). 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 auditoria.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoria 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 auditoria 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 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones y los flujos 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 2004
Guayaquil, Ecuador

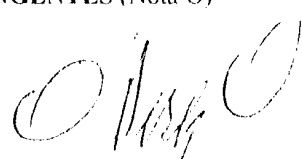

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

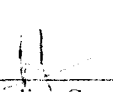
BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	30,538.60	95,453.50
Cuentas por cobrar (Nota D)	492,029.85	571,344.04
Inventarios (Nota E)	218,742.93	297,857.67
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	81,199.47	53,849.73
Total activo circulante	822,510.85	1,018,504.94
MAQUINARIA Y EQUIPOS (Nota G)	513,239.64	604,728.38
TOTAL DEL ACTIVO	1,335,750.49	1,623,233.32
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Prestamos Bancarios (Nota H)	10,000.00	72,128.75
Cuentas por pagar (Nota I)	499,193.08	553,534.49
Gastos acumulados por pagar	3,697.77	2,543.33
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota J)	38,715.21	20,594.37
Impuesto a la renta y otras obligaciones por pagar (Nota K)	17,168.82	17,102.82
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	48,476.86	85,366.48
Total pasivo circulante	617,251.74	751,270.24
PASIVO DIFERIDO (Nota M)	11,366.81	34,951.05
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	121,192.09	146,056.29
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	58,485.60	58,485.60
Aportes para futuro aumento de capital		115,247.50
Reserva legal	6,004.57	6,004.57
Reserva de capital	488,619.14	488,619.14
Resultados acumulados	32,830.54	22,598.93
Total inversión de los accionistas	585,939.85	690,955.74
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,335,750.49	1,623,233.32
CONTINGENTES (Nota O)		666,157.25



Ing. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General



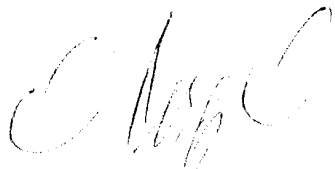
Sra. Jacqueline Campoverde
Contadora

Vea notas a los estados financieros

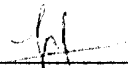
LITOTEC S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS		
Ventas	2,447,592.26	1,976,010.60
Otros Ingresos (Nota P)	3,356.72	128,970.47
	<u>2,450,948.98</u>	<u>2,104,981.07</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de Ventas	985,204.48	819,069.98
Gastos de operación	556,668.18	715,425.29
Gastos de administración y ventas	506,632.24	517,285.72
Gastos financieros	51,628.78	59,873.57
Perdida en cambio (Nota Q)	61,293.38	11,471.60
Canon de arrendamiento (Nota R)	272,408.92	
	<u>2,433,835.98</u>	<u>2,123,126.16</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	17,113.00	(18,145.09)
Participación de los trabajadores (Nota J)	(2,847.47)	
Impuesto a la renta (Nota K)	(4,033.92)	
UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>10,231.61</u>	<u>(18,145.09)</u>



Sr. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General



Sra. Jacqueline Campoverde
Contadora

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(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 1 de enero del 2002	28,000.00		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	58,485.60	115,247.50	6,004.57	488,619.14	22,598.93
Utilidad del ejercicio					3,903.90
25% Amortización de pérdidas					6,327.71
Compensación con Cuentas por cobrar Accionistas		(115,247.50)			
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>58,485.60</u>	<u>0.00</u>	<u>6,004.57</u>	<u>488,619.14</u>	<u>32,830.54</u>

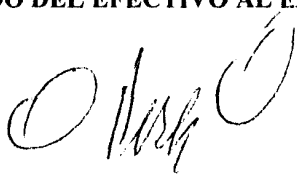

 Ing. Xavier Pérez Quinteros
 Gerente General


 Sra. Jacqueline Campoverde
 Contadora
Vea notas a los estados financieros

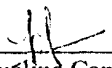
LITOTEC S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,985,275.62	1,733,560.61
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,903,423.65)	(1,783,480.01)
Otros Ingresos	8,592.84	128,970.47
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	90,444.81	79,051.07
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aportes de accionistas		115,247.50
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(23,969.38)	(253,146.89)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(23,969.38)	(137,899.39)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos Bancarios por Pagar	(6,712.49)	
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(67,536.31)	(12,169.65)
Disminución del pasivo a largo plazo	(67,141.53)	
Aumento del pasivo a largo plazo	10,000.00	121,102.35
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	(131,390.33)	108,932.70
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(64,914.90)	50,084.38
Saldo del efectivo al inicio del año	95,453.50	45,369.12
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	30,538.60	95,453.50



Ing. Xavier Pérez Quinteros
Gerente General

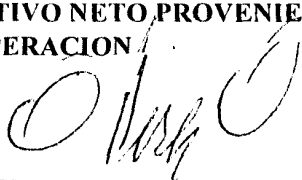


Sra. Jacqueline Campoverde
Contadora

Vea notas a los estados financieros

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

(Continuación)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL EJERCICIO	17,113.00	(18,145.09)
Partidas que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	115,458.12	148,603.49
Pérdida en venta en activo fijo		8,526.87
Diferencia en cambio	61,293.38	11,471.60
Provision y castigo de cuentas incobrables	3,491.00	(252.95)
Provisión de intereses bancarios	3,697.77	2,543.33
Otros ingresos		(41,000.00)
Reversión de provisiones para reparaciones de maquinarias y Equipos	(23,584.24)	(10,048.95)
	<u>177,469.03</u>	<u>101,698.30</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(40,162.18)	(231,679.53)
Inventarios	79,114.74	(132,343.43)
Gastos pagados por anticipado	(26,611.87)	(14,327.57)
Cuentas por Pagar	(108,127.03)	363,433.56
Gastos acumulados por pagar	(2,543.33)	(5,861.20)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	15,273.37	(954.14)
Impuestos por Pagar	(3,967.92)	(914.92)
	<u>(87,024.22)</u>	<u>(22,647.23)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>90,444.81</u>	<u>79,051.07</u>
 Ing. Xavier Pérez Quinteros Gerente General	 Sra. Jacqueline Campoverde Contadora	

Vea notas a los estados financieros

LITOTEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

A. LITOTEC S.A.:

Fue constituida el 3 de diciembre de 1992, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil el 05 de enero de 1993. sus actividades principales son la importación de papel, cartulina, tintes y material de fotomecánica para la elaboración de cajas de cartulina, etiquetas, 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 Corresponde al 1% del saldo de la cuenta por cobrar clientes al cierre del ejercicio, la provisión se constituye mediante cargo a gastos. El castigo a la cuenta Clientes se efectúa mediante un análisis a la cartera vencida por más de 5 años.

Los inventarios están valorados al costo promedio. El valor de estos inventarios no es mayor que el de mercado. Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos incurridos en el proceso de la importación.

Las Maquinarias y equipo se registran 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
Equipo de taller	10

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta última tasa a los valores en libros registrados a esa fecha en base al Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el R.O. No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

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.

Diferencia en cambio originada por la valuación de los pasivos en 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. EFFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Caja		650.00	900.00
Bancos	(1)	29,888.60	94,553.50
		<u>30,538.60</u>	<u>95,453.50</u>

(1) Representan valores depositados en instituciones bancarias locales por US\$27,059.73 y del exterior US\$2,828.87 (En el 2002 fue US\$61,163.02 y US\$33,390.48, respectivamente).

D. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Clientes		391,046.65	400,444.55
Empleados	(1)	105,316.61	23,290.42
Anticipos		11,469.67	157,936.68
Otros		3,514.70	5,499.05
		<u>511,347.63</u>	<u>587,170.70</u>
Menos: Provisión para cuentas Incobrables	(2)	<u>19,317.78</u>	<u>15,826.66</u>
		<u>492,029.85</u>	<u>571,344.04</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003 incluye US\$97,437.29 correspondiente a valores entregados a los accionistas en calidad de préstamos, los mismos que no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento definida (En el 2002 fue US\$102,004.22 registrados en la cuenta Anticipos).

(2) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el 2003, fue como sigue:

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

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo inicial	15,826.66	16,079.61
Más: Provisión	3,919.00	
Menos: Castigo	427.88	252.95
Saldo final	19,317.78	15,826.66

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Papelería	48,400.90	69,571.39
Cartones y cartulinas	60,481.96	53,264.55
Tintas y barnices	20,635.70	10,717.28
Materiales de pre-prensa	18,290.99	3,105.83
Otros	4,643.15	14,732.58
Importaciones en tránsito (1)	66,290.23	146,466.04
	218,742.93	297,857.67

(1) Incluye inventarios importados bajo el régimen especial de Depósito Industrial, cuyas garantías aduaneras a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana ascienden a US\$73,000.00 (En el 2002 fue 45,000.00).

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Seguros (1)	10,508.63	8,913.93
Servicios de Rentas Internas (2)	70,690.84	40,972.04
Otros		3,963.76
	81,199.47	53,849.73

(1) Incluye principalmente US\$5,815.03 por prima de póliza de seguro contra incendio contratada con Atlas Compañía de Seguros del Ecuador S.A.

(2) Incluye US\$23,526.35 por retenciones en la fuente efectuadas por los clientes (En el 2002 fue US\$20,243.21).

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

	Saldo al 01/01/03		Adiciones	Saldo al 31/12/03
Maquinarias y equipos	808,742.48	(1)	11,000.00	819,742.48
Muebles y equipos de oficina	50,450.06		2,431.90	52,881.96
Equipo de computación	61,841.26		4,356.23	66,197.49
Vehículos	46,569.49		290.00	46,859.49
Equipo de taller	21,043.17		5,891.25	26,934.42
	988,646.46		23,969.38	1,012,615.84
Menos: Depreciación acumulada	383,918.08		115,458.12	499,376.20
	<u>604,728.38</u>		<u>(91,488.74)</u>	<u>513,239.64</u>

(1) Corresponde a la compra de una máquina troqueladora

II. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Banco Bolivariano			17,128.75
Banco Bolivariano	(1)	10,000.00	55,000.00
		10,000.00	72,128.75

(1) Corresponde a saldo de préstamo hipotecario con una tasa de interés mensual del 6% con vencimiento en julio del 2004, el mismo es garantizado con hipoteca abierta sobre terrenos y edificaciones de propiedad de su relacionada Sureske S.A. ubicadas sobre el solar # 4 Mz 16 de la lotización Expogramos S.A., ubicada en la parroquia Tarquí Km 10 1/2 Vía Daule (lugar en el que funciona la Compañía).

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Heidelberg	(1)	53,785.62	
Proveedores del exterior	(2)	204,292.11	218,181.98
Proveedores locales		61,721.68	119,417.73
Anticipos de clientes		1,042.00	29.23
Accionista		132.37	11,623.52
Sureske S.A. (relacionada)	(3)	178,219.30	204,282.03
		499,193.08	553,534.49

(1) Corresponde a la transferencia del saldo del pasivo a Largo Plazo (Ver Nota I).

(2) Incluye US\$73,241.82 por pagar a Raccolla Molnar & Greiner y US\$60,872.35 a Elof Hansson por importaciones de papel etiqueta, cartón y cartulina plegable. (En el 2002 US\$124,935.60 y US\$19,282.20, respectivamente).

LITOTEC S.A.**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:(continuación)**

- (3) Durante el 2003 la cuenta se disminuyó por pagos de impuestos y contribuciones efectuados por Litotec por cuenta de la relacionada.

J. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Beneficios sociales		35,867.74	20,594.37
15% participación a los trabajadores	(1)	2,847.47	
		38,715.21	20,594.37

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

Utilidad antes de la participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta	17,113.00
Más: Gastos no deducibles	8,197.85
Base para el cálculo de amortización de pérdidas 25%	25,310.85
Menos: amortización de pérdidas	6,327.71
Base para el cálculo Participación trabajadores 15%	18,983.14
Participación a los trabajadores	2,847.47

Para el 2002 no existió base imponible

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

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Retenciones e impuestos		13,134.90	17,102.82
Impuesto a la renta	(1)	4,033.92	
		17,168.82	17,102.82

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

Utilidad antes de la participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta	17,113.00
Menos: 15% Participación a los trabajadores	2,847.47
Menos: 25% amortización de pérdidas	6,327.71
Más: Gastos no deducibles	8,197.85
Utilidad Gravable	16,135.67
25 % Impuesto a la Renta	4,033.92

Para el 2002 no existió base imponible

LITOTEC S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Proveedor	Fecha de		Forma de Pago	Tasa de Interés %	Saldos al	
	Emisión	Vencimiento			31/12/03	31-12-02
José María Pérez	20/03/00	20/02/03	Mensual	N/A		3,800.00
Heidelberg SM 52	15/03/01	28/01/04	Trimestral	10		53,625.54
Heidelberg SM 74-2	10/06/02	15/05/07	Trimestral	10	169,668.95	173,997.23
					169,668.95	231,422.77
Menos: Porción corriente					48,476.86	85,366.48
					121,192.09	146,056.29

N/A= No Aplica

(1) Al 31 de diciembre del 2003 se transfirió el saldo de la cuenta con su porción corriente a Documentos por Pagar, este rubro se originó por la compra de una máquina impresora Offset, la adquisición se efectuó en (Euros).

(2) Originada en la compra de una máquina impresora Offset Heidelberg, la adquisición se efectuó en (Euros).

M. PASIVO DIFERIDO:

Corresponde a provisión por reparaciones mayores de maquinaria y equipos. Durante el 2003 se devengaron 23,584.24 (En el 2002 fue 10,048.95).

N. 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: Al 31 de diciembre del 2003 se compensó el saldo de la cuenta con la Cuenta por cobrar Accionistas. (En el 2002 la aportación de los accionistas fue realizada en efectivo)

Reserva de capital: En este rubro se incluyen las siguientes cuentas que se originaron por ajustes por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

O. CONTINGENTES:

Corresponde a una carta de crédito emitida por Citibank por la importación de una máquina impresora Offset, este documento se canceló durante el 2003.

LITOTEC S.A.**P. OTROS INGRESOS:**

En 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. Incluyó 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.

Q. PERDIDA EN CAMBIO:

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

R. CANON DE ARRENDAMIENTO:

Contratado con Citibank el 14 de febrero del 2003 por una máquina impresora Heidelberg de cuatro colores, modelo 74-4-H, con vencimiento el 20 de diciembre del 2007 por US\$976,288.56.

S. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

T. 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 2003.