



VIZHÑAY, ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
Impresiones Técnicas del Ecuador (Tecniprint) S.A.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Impresiones Técnicas del Ecuador (Tecniprint) S.A. al 31 de Diciembre de 1998 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas 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 los principios de contabilidad usados 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 Impresiones Técnicas del Ecuador (Tecniprint) S.A. al 31 de Diciembre de 1998, 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.

La Compañía reexpresó las partidas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre de 1998, de acuerdo con el reglamento de aplicación del sistema de corrección monetaria.

Vizñay, Asociados
Marzo 8, 1998
Registro No. 105

Eddie Vizñay Díaz
Eddie Vizñay Díaz
Registro No. 1903

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 1 y 4)	25.523.292
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 5)	1.838.446.678
Otras cuentas por cobrar	735.474.669
Compañías relacionadas (nota 6)	<u>104.724.480</u>
TOTAL	2.678.645.827
Inventarios (nota 1, 2 y 7)	1.404.457.886
Pagos anticipados	<u>410.176.677</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4.518.803.682
PROPIEDADES , NETO (notas 1, 2 y 8)	5.461.728.989
CARGOS DIFERIDOS	<u>296.263.421</u>
TOTAL ACTIVO	<u>10.276.796.092</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Balance General

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (nota 1 y 9)	3.557.762.128
Cuentas por pagar (nota 10)	1.864.829.409
Compañías relacionadas (nota 6)	336.584.829
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	88.534.516
Impuestos por pagar (nota 12)	<u>66.454.166</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>5.914.165.048</u>

DEUDA A LARGO PLAZO (nota 13)	<u>453.999.642</u>
-------------------------------	--------------------

TOTAL PASIVO	6.368.164.690
---------------------	----------------------

PATRIMONIO

Capital social	1.000.000.000
Reserva legal (nota 1)	7.143.443
Reserva facultativa	4.921.426
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 14)	2.880.863.766
Utilidad del ejercicio	<u>15.702.767</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>3.908.631.402</u>

Pasivo Contingente (nota 16)	
------------------------------	--

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>10.276.796.092</u>
----------------------------------	------------------------------

Ver notas a los estados financieros

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Estado de Resultados

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

Ventas netas	9.227.028.843
Costo de ventas	<u>5.633.294.042</u>
UTILIDAD BRUTA	3.593.734.804
Gastos de ventas	3.014.875.649
Gastos de administración	445.970.112
Gastos financieros	<u>145.344.744</u>
TOTAL DE GASTOS	3.606.190.505
Otros ingresos	<u>40.877.000</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	28.421.296
Participación de trabajadores (nota 1)	<u>4.263.194</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	24.158.102
Impuesto a la renta (notas 1 y 12)	<u>6.039.525</u>
UTILIDAD NETA	18.118.577
Reserva legal	<u>2.415.810</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>15.702.767</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Suces)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	5.000.000
Aumento de capital en efectivo	995.000.000
Saldo final	<u>1.000.000.000</u>

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	4.727.633
Apropiación reserva legal, 1998	2.415.810
Saldo final	<u>7.143.443</u>

RESERVA FACULTATIVA

Saldo inicial	1.548.007
Pago por glosa acta de fiscalización	- 37.610.027
Transferencia utilidad de años anteriores	40.983.446
Saldo final	<u>4.921.426</u>

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (nota 14)

Saldo inicial	5.247.581
Corrección monetaria, 1998	470.807.248
Transferencia de reexpresión monetaria, 1998	2.404.808.937
Saldo final	<u>2.880.863.766</u>

REEXPRESION MONETARIA (nota 15)

Saldo inicial	1.128.372.661
Corrección monetaria moneda nacional, 1998	1.276.436.276
Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio, 1998	-2.404.808.937
Saldo final	<u>-</u>

UTILIDADES ACUMULADAS

Saldo inicial	40.983.446
Transferencia reserva facultativa, 1998	<u>-40.983.446</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Utilidad del ejercicio, 1998	18.118.577
Transferencia a reserva legal	-2.415.810
Saldo final	<u>15.702.767</u>

TOTAL

Ver notas a los estados financieros

3.908.631.402

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en Sucres)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

UTILIDAD NETA 18.118.577

Más:

GASTOS QUE NO CONSTITUYEN DESEMBOLSOS

Depreciación de activos fijos 637.904.767

Provisión de cuentas incobrables 25.862.026

Amortización de seguros 427.368.056

UTILIDAD OPERACIONAL 1.109.253.426

Aumento en cuentas por cobrar -1.501.678.019

Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas -69.400.279

Aumento en inventarios -777.781.714

Aumento en gastos anticipados -808.343.879

Aumento en cuentas por pagar 487.105.521

Disminución cuentas por pagar compañías relacionadas -728.603.966

Aumento en gastos acumulados por pagar 5.111.199

Aumento en impuestos por pagar 46.457.321

Pago por glosa acta de fiscalización -37.610.027

Efectivo Usado en Actividades de Operación -2.275.490.425

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos -333.899.553

Efectivo Usado en Actividades de Inversión -333.899.553

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de capital 995.000.000

Aumento en documento por pagar 1.636.826.062

Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento 2.631.826.062

AUMENTO DEL EFECTIVO 22.436.084

Efectivo al principio del año 3.087.208

Efectivo a fin de año 25.523.292

Ver notas a los estados financieros

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1998

(Expresado en miles de sucres)

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La Compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social la impresión de gráficos, fotograbados, impresiones de toda clase de publicaciones lícitas.

b. Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Gobierno Nacional.

La compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de Diciembre de 1998, siguiendo las disposiciones del Decreto Ejecutivo 2411 que reglamenta en el Registro Oficial No. 601 del 30 de Diciembre de 1994 que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. Sin embargo los estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, por cuanto el reglamento arriba indicado no lo contempla.

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado, (nota 8). Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de Intervención. A partir de 1991, el factor de ajuste fue realizado en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional.

d. 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, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

f. Reserva Legal

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 está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

g. Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 6.850 por cada dólar de los Estados Unidos de América.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1998 es 45 % según el Decreto Ejecutivo No. 122 publicado en Registro Oficial No. 111 del 19 de Enero de 1999, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor del mercado como resultado de la inflación o devaluación.

En el ejercicio impositivo 1998 se corrigen:

- Activos fijos, otros activos no monetarios, y patrimonio neto, en base al índice de inflación, de Noviembre de 1997 a Noviembre de 1998, que representó el 45 %.
- Inventarios, en base al valor de las últimas compras de Diciembre de 1998, en caso de no existir compras en dicho mes, se ajustarán las últimas compras por el índice proporcional de ajuste 45 % dividido por 12 meses y multiplicado por el número de meses transcurrido entre la última compra del ejercicio y Diciembre de 1998, y aquellos inventarios que no se compraron en 1998, se ajustarán al porcentaje anual 45 %.
- Activos y pasivos en moneda extranjera a la tasa de cambio de las divisas vigente del cierre del ejercicio 1998 en el mercado libre o de intervención según corresponda.

El efecto neto de la corrección se registra en 1998, en la cuenta Reexpresión Monetaria.

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. 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), es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de Variación</u>
1996	26
1997	30
1998	45

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 45 %.

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1998 el saldo, es el siguiente:

Caja	S/. 7.788.985
Bancos	<u>17.734.307</u>
	S/. 25.523.292
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar, es como sigue:

Clientes	S/. 1.865.551.381
Menos:	
Provisión para Cuentas Incobrables	<u>27.104.703</u>
	S/. 1.838.446.678
	=====

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 un plazo de 30 a 60 días.

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1998, es como sigue:

Cuentas por cobrar	S/.	104.724.480 =====
Cuentas por pagar	S/.	336.584.829 =====

Las transacciones con Compañías Relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1998, es el siguiente:

Papeles	S/.	398.296.926
Cartulinas		31.257.213
Tintas		63.071.184
Químicos		87.059.150
Materiales pre – prensa		477.150.444
Otros materiales		94.328.265
Artículos en proceso		135.612.931
Repuestos y accesorios		<u>117.681.773</u>
TOTAL	S/.	1.404.457.886 =====

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, (costo de adquisición y corrección monetaria) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		SALDOS 31/12/97	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/98
Maquinarias y Equipos	S/.	2.993.027.845	172.929.958	-	3.165.957.803
Vehículos		193.292.344	-	-	193.292.344
Muebles y Enseres		69.276.581	49.306.105	-	118.582.686
Equipos de Oficina		7.507.011	4.373.594	-	11.880.605
Otras Propiedades		10.077.123	2.490.032	1.192.550	13.759.705
Instalaciones		96.451.731	5.482.805	-1.192.550	100.741.986
Equipos de Computación		273.323.713	99.317.059	-	372.640.772
		<u>3.642.956.348</u>	<u>333.899.553</u>	<u>-</u>	<u>3.976.855.901</u>
 <u>CORRECCION MONETARIA</u>					
Maquinarias y Equipos		1.004.319.939	1.854.031.967	-	2.858.351.906
Vehículos		20.162.107	96.054.503	-	116.216.610
Muebles y Enseres		40.209.737	52.970.481	-	93.180.218
Equipos de Oficina		4.268.403	5.703.878	-	9.972.281
Otras Propiedades		3.548.482	7.146.771	-	10.695.253
Instalaciones		40.525.119	61.639.583	-	102.164.702
Equipos de Computación		118.891.195	183.267.008	-	302.158.203
		<u>1.231.924.982</u>	<u>2.260.814.191</u>	<u>-</u>	<u>3.492.739.173</u>
TOTAL		<u>4.874.881.330</u>	<u>2.594.713.744</u>	<u>-</u>	<u>7.469.595.074</u>
 Menos depreciación acumulada:					
Costo		518.675.804	476.253.870	-2.198.687	992.730.987
Corrección monetaria		303.702.245	547.583.269	163.849.584	1.015.135.098
		<u>822.378.049</u>	<u>1.023.837.139</u>	<u>161.650.897</u>	<u>2.007.866.085</u>
Total					
Propiedades, neto	S/.	<u>4.052.503.281</u>	<u>1.570.876.605</u>	<u>161.650.897</u>	<u>5.461.728.989</u>

Equipos de oficina, muebles y enseres y otras propiedades al 10% anual, vehículos y equipos de computación al 20% anual, bajo el método de línea recta. Los cálculos de Corrección Monetaria han sido revisados por los auditores independientes.

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1998 incluye obligaciones bancarias, así:

<u>BANCO</u>	<u>VENCIMIENTO</u> <u>1999</u>	<u>TASA DE</u> <u>INTERES</u>	<u>U. S.</u> <u>DOLARES</u>		<u>VALOR</u> <u>SUCRES</u>
Citibank	Enero 28	12.50%	160.000,00	S/.	1.096.000.000
ABN Amro Bank	Enero 18	13.50%	75.000,00		513.750.000
Citibank	Mayo 08	10.70%	74.941,36		513.348.316
Citibank	Mayo 08	10.70%	57.613,29		394.651.037
Citibank	Febrero 04	12.50%	105.000,00		719.250.000
ABN Amro Bank	Enero 01	15.49%	1.088,00		7.453.828
			<u>473.642,65</u>		<u>3.244.453.181</u>
INTERESES POR PAGAR					59.573.135
SOBREGIRO BANCARIO					253.735.812
			<u>473.642,65</u>	S/.	<u>3.557.762.128</u>

La Compañía Impresiones Técnicas del Ecuador (Tecniprint) S.A., al 31 de Diciembre de 1998, tiene registrado en sus libros préstamos, solicitados y garantizados por las compañías relacionadas, Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y Ecuacolor Guayaquil S.A..

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar, por clasificación principal es como sigue:

Proveedores locales	S/.	1.312.216.411
Proveedores exterior		552.612.998
		<u>1.864.829.409</u>
	S/.	<u>1.864.829.409</u>

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, fue como sigue:

		<u>SALDO 31/12/97</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO 31/12/98</u>
Décimo tercer Sueldo	Sl.	6.133.204	60.962.217	60.580.130	5.751.117
Décimo cuarto Sueldo		2.396.935	9.181.521	10.051.253	3.266.667
Décimo quinto Sueldo		1.610.151	2.324.272	3.718.982	3.004.861
Vacaciones		33.478.963	27.375.925	33.935.861	40.038.899
Fondo de reserva		18.582.075	42.803.449	45.856.463	21.635.089
Aporte personal		11.711.571	146.823.824	149.260.002	14.147.749
SECAP/IECE		581.563	7.159.904	7.268.475	690.134
	Sl.	<u>74.494.462</u>	<u>296.631.112</u>	<u>310.671.166</u>	<u>88.534.516</u>

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, fue como sigue:

		<u>SALDO 31/12/97</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO 31/12/98</u>
Impuesto al valor agregado	Sl.	10.213.752	892.535.263	937.151.280	54.829.769
Impuesto renta empleados		5.855.740	21.632.143	15.807.226	30.823
Impuesto renta compañía		-	6.039.525	6.039.525	-
Retención en la fuente		3.927.353	78.965.492	82.216.012	7.177.873
Retención en la fuente IVA		-	52.269.198	56.684.899	4.415.701
	Sl.	<u>19.996.845</u>	<u>1.051.441.621</u>	<u>1.097.898.942</u>	<u>66.454.166</u>

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1998 incluye obligaciones bancarias, así:

<u>BANCO</u>	<u>VENCIMIENTO 2001</u>	<u>TASA DE INTERES</u>	<u>U. S. DOLARES</u>	<u>VALOR SUCRES</u>
Citibank	Mayo 8	10.7%	37.470,68	256.674.158
Citibank	Mayo 8	10.7%	<u>28.806,64</u>	<u>197.325.484</u>
			<u>66.277,32</u>	<u>453.999.642</u>

14. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1998, el saldo es el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 1998	SI.	5.247.581
Corrección Monetaria, 1998		470.807.248
Transferencia de Reexpresión Monetaria, 1998		<u>2.404.808.937</u>
	SI.	<u>2.880.863.766</u>

El saldo acreedor de la cuenta no puede distribuirse como utilidad a los propietarios o accionistas pudiendo sin embargo ser objeto de capitalización o devolución, en el caso de liquidación de la empresa, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. REEXPRESION MONETARIA

El movimiento de reexpresión monetaria del año 1998, al 31 de Diciembre, es como sigue:

		<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Saldo inicial	Sl.		1.128.372.661
Inventarios			34.012.602
Propiedades			1.713.230.922
Patrimonio		470.807.248	
Transferencia a Reserva por Revalorización del Patrimonio		2.404.808.937	
Saldo acreedor	Sl.	<u>2.875.616.185</u>	<u>2.875.616.185</u>

Los saldos deudores ó acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de Diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de Diciembre de 1998, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores.

16. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de la Compañía han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos hasta el ejercicio 1996.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Desde 1998, la economía del país se ha visto afectada por ciertas condiciones tales como: disminución de los precios internacionales del petróleo, el fenómeno del niño, inestabilidad política e iliquidez en el sistema financiero nacional, produciendo incremento en el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América, en los índices de inflación y en las tasa de interés.