



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A., al 31 de Diciembre del 2003, y el correspondiente 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.

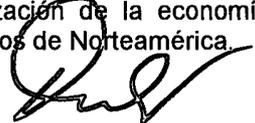
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizados 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 IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A., al 31 de Diciembre del 2003, 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.

En la nota 1 se menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000, vigente hasta la fecha, para establecer el esquema de dolarización de la economía y convertir los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Marzo 9, 2004
SC-RNAE No. 105

Vizhñay, Asociados


Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	3,412.26
Cuentas por cobrar :	
Clientes (nota 4)	291,421.66
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	46,098.93
Compañías relacionadas (nota 6)	66,289.61
TOTAL	<u>407,222.46</u>
Inventarios (nota 7)	370,501.24
Pagos y gastos anticipados (nota 8)	63,385.89
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>841,109.59</u>
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 9)	767,977.55
TOTAL ACTIVO	<u><u>1,609,087.14</u></u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 10)	79,138.00
Cuentas por pagar (nota 11)	676,041.79
Compañías relacionadas	6,418.16
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	49,559.02
Impuestos por pagar (nota 13)	<u>11,446.25</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	822,603.22
Deuda a largo plazo (nota 10)	<u>53,332.00</u>
TOTAL PASIVO	875,935.22

PATRIMONIO

Capital social	40,000.00
Reserva legal	9,915.21
Reserva de capital	503,024.05
Utilidades acumuladas	83,619.28
Utilidad del ejercicio	<u>96,593.38</u>
TOTAL PATRIMONIO	733,151.92
Pasivo contingente (nota 14)	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,609,087.14</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	2,268,642.15
Costo de ventas	<u>1,718,787.29</u>
UTILIDAD BRUTA	549,854.86
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de ventas	202,409.55
Gastos de administración	212,732.84
Gastos financieros	19,345.64
TOTAL GASTOS	<u>434,488.03</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	115,366.83
Otros ingresos	5,920.91
Otros egresos	24,694.36
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>96,593.38</u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E
IMPUESTO A LA RENTA** 96,593.38

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 181,846.33

Provisión de cuentas incobrables 2,300.00

Amortización de seguros 20,951.46

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 301,691.17

Aumento en cuentas por cobrar -8,425.17

Aumento en compañías relacionadas por cobrar -66,289.61

Disminución en inventarios 93,727.70

Aumento en pagos anticipados -26,109.80

Aumento en cuentas por pagar 259,448.82

Disminución en compañías relacionadas por pagar -92,338.44

Aumento en gastos acumulados por pagar 4,928.85

Disminución en impuestos por pagar -23,960.58

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 442,672.94

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos (nota 9, adiciones) -472,243.46

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -472,243.46

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar 1,516.67

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 1,516.67

DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 28,053.85

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 31,466.11

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 3,412.26

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 del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo Inicial	40,000.00
Saldo Final	<u>40,000.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo Inicial	4,123.48
Apropiación resultado del ejercicio 2002	5,791.73
Saldo Final	<u>9,915.21</u>
RESERVA DE CAPITAL	
<u>Reexpresión monetaria</u>	
Saldo Inicial	367,022.73
Saldo Final	<u>367,022.73</u>
<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	
Saldo Inicial	136,001.32
Saldo Final	<u>136,001.32</u>
Total Reserva de Capital	<u>503,024.05</u>
<u>Resultados Acumulados</u>	
Saldo Inicial	122,344.38
Transferencia participación trabajadores 2002	-13,627.60
Transferencia reserva legal 2002	-5,791.73
Transferencia impuesto a la renta 2002	-19,305.77
Saldo Final	<u>83,619.28</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	96,593.38
TOTAL	<u><u>733,151.92</u></u>

Ver notas a los estados financieros

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida el 24 de Octubre de 1994, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse a la fabricación de envases y fundas flexibles litografiadas e impresas y sin impresión, en polietileno, celofán, P.V.C y laminado.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las 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 usados 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 están valorizados básicamente al costo promedio, 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 7).

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. 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 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17.

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

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

i. Esquema de dolarización

El 10 de Enero del 2000, debido a las condiciones políticas y económicas, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, fijando el tipo de cambio en S/. 25.000,00 por cada dólar U.S.\$, como se indica en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, aprobada el 13 de Marzo del 2000.

El éxito del nuevo esquema de dolarización del país depende de las medidas que adopte el Gobierno para que el proceso de recuperación económico pueda consolidarse y mantenerse a futuro.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2002 fue de 9.36%.

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACIÓN</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6,07%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003, el detalle, es el siguiente:

Caja	U.S \$	700,00
Bancos		2,712.26
TOTAL	U.S \$	<u>3,412.26</u>

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

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

Clientes	U.S \$	298,146.46
Menos: Provisión para Cuentas Incobrables		-6,724.80
		<hr/>
TOTAL	U.S \$	<u>291,421.66</u>

Las cuentas por cobrar, están respaldadas por las garantías que Tecniprint S.A. exige a sus clientes.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Empleados	U.S \$	23,505.77
Anticipos a contratistas		9,170.85
Varios		<u>13,422.31</u>
TOTAL	U.S \$	<u>46,098.93</u>

6. COMPAÑIAS RELACIONADAS

El resumen de compañías relacionadas, es como sigue:

ACTIVO

Ecuacolor Guayaquil S.A.	U.S \$	<u>66,289.61</u>
--------------------------	--------	------------------

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

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Materiales	U.S \$	355,099.85
Importaciones en transito		1,121.19
Repuestos		7,143.89
Inventario de productos en proceso		<u>7,136.31</u>
TOTAL	U.S \$	<u>370,501.24</u>

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Seguros	U.S \$	8,929.23
Adecuaciones		16,971.86
Instalaciones		2,000.25
Afiliaciones, cuotas y suscripciones		1,345.88
Publicidad		8,138.86
Otros gastos anticipados		1,797.79
Retenciones en la fuente		<u>24,202.02</u>
TOTAL	U.S \$	<u>63,385.89</u>

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

		SALDOS 31/12/02	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/03
<u>COSTO</u>					
Maquinarias y equipos	U.S \$	127,656.54	386,505.10	-10,000.00	504,161.64
Vehículos		3,168.01	-	-3,168.01	-
Muebles y enseres		11,763.28	1,370.08	-	13,133.36
Equipos de oficina		1,045.50	1,100.00	-	2,145.50
Otras propiedades		3,410.61	9,539.32	-	12,949.93
Instalaciones		14,510.72	268.80	-	14,779.52
Equipos de computación		69,409.03	73,460.16	4,560.88	147,430.07
		<u>230,963.69</u>	<u>472,243.46</u>	<u>-8,607.13</u>	<u>694,600.02</u>
<u>POR CORRECCION MONETARIA</u>					
Maquinarias y equipos		590,775.87	-	-	590,775.87
Vehículos		14,346.97	-	-14,346.97	-
Muebles y enseres		26,090.47	-	-	26,090.47
Equipos de oficina		2,644.43	-	-	2,644.43
Otras propiedades		3,719.00	-	-	3,719.00
Instalaciones		28,698.90	-	-	28,698.90
Equipos de computación		111,029.59	-	-13,959.88	97,069.71
		<u>777,305.23</u>	<u>-</u>	<u>-28,306.85</u>	<u>748,998.38</u>
TOTAL		<u>1,008,268.92</u>	<u>472,243.46</u>	<u>-36,913.98</u>	<u>1,443,598.40</u>
Menos: Depreciación Acumulada					
Costo		110,896.94	79,749.36	-9,949.11	180,697.19
Corrección		419,791.74	102,199.06	-27,067.14	494,923.66
		<u>530,688.68</u>	<u>181,948.42</u>	<u>-37,016.25</u>	<u>675,620.85</u>
Propiedades, neto	U.S \$	<u>477,580.24</u>	<u>290,295.04</u>	<u>102.27</u>	<u>767,977.55</u>

Equipos de oficina y muebles y enseres se deprecian al 10%, vehículos 20% y equipos de computación al 33% bajo el método de línea recta.

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>INSTITUCION</u>	<u>FECHA DE VENCIMIENTO</u>	<u>INTERES</u>		
Dimsal S.A.	27-04-2005	12%	U.S.\$	130,000.00
Intereses				<u>2,470.00</u>
Total de préstamos				132,470.00
Menos:				
Porción corriente de la deuda				<u>79,138.00</u>
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO			U.S.\$	<u>53,332.00</u>

La garantía de la compañía, a favor de Dimsal S.A., es préstamo sobre firma.

11. CUENTAS POR PAGAR

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

Anticipos de clientes	U.S.\$	5,838.10
Sobregiros bancarios		7,609.60
Proveedores locales		337,714.76
Proveedores del exterior		265,417.06
Otras cuentas por pagar		<u>59,462.27</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>676,041.79</u>

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) 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 al 31 de Diciembre del 2003, fue como sigue:

		SALDO 31/12/02	DEBE	HABER	SALDO 31/12/03
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	1,761.85	27,733.51	28,156.59	2,184.93
Décimo cuarto sueldo		2,455.71	8,898.04	13,025.47	6,583.14
Vacaciones		15,565.47	4,709.88	11,713.86	22,569.45
Fondo de reserva		6,407.11	15,679.64	21,185.53	11,913.00
Participación trabajadores		0,02	13,535.38	13,627.60	92.24
Aporte personal y patronal		4,583.56	62,931.56	63,789.58	5,441.58
Préstamos quirografarios		228.89	6,544.55	7,090.34	774.68
TOTAL	U.S.\$	31,002.61	140,032.56	158,588.97	49,559.02

13. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDO 31/12/02	DEBE	HABER	SALDO 31/12/03
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	13,450.88	304,423.73	296,500.41	5,527.56
Impuesto a la renta empleados		431.64	4,543.96	4,592.55	453.87
Retención en la fuente IVA		1,498.74	27,955.56	30,279.43	3,819.06
Retenciones en la fuente		753.82	14,362.68	15,258.73	1,645.76
TOTAL	U.S.\$	16,135.08	351,285.93	346,631.12	11,446.25

IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. IMPUESTO A LA RENTA

<u>CONCILIACION DE IMPUESTOS</u>		<u>VALOR</u>
Utilidad antes participación trabajadores	U.S.\$	96,593.38
Menos:		
Participación Trabajadores		<u>14,489.00</u>
BASE IMPONIBLE		82,104.38
Porcentaje de Impuesto a la renta		<u>25%</u>
Impuesto a la Renta	U.S.\$	<u>20,526.10</u>

Los registros contables de **IMPRESIONES TECNICAS DEL ECUADOR (TECNIPRINT) S.A.** han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el ejercicio del año 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias 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 última declaración presentada.