

83.791

MAXIGRAF S. A.

**Estados Financieros por el
Año terminado al 31 de Diciembre de 2001
e Informe del Auditor Independiente**

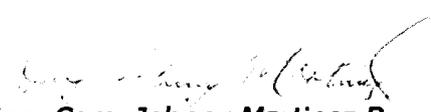
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Maxigraf S.A:

- 1.** He auditado el balance general adjunto de Maxigraf S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
- 2.** Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
- 3.** En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maxigraf S.A. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Maxigraf S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

5. Mi opinión, sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2001, se emite por separado.


Ing. Com. Johnny Martinez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Marzo 25, 2002

Guayaquil- Ecuador

MAXIGRAF S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y equivalentes de caja	2	16,997
Cuentas por cobrar	4	1,686,489
Inventarios	5	698,417
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	45,772
Total activos corrientes		<u>2,447,675</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	5,056,758
OTROS ACTIVOS	8	1,386,952
TOTAL		<u>8,891,385</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones por pagar a bancos	9	688,224
Cuentas por pagar	10	857,756
Otros gastos acumulados por pagar	11	867
Impuestos por Pagar	12	4,100
Total pasivos corrientes		<u>1,550,947</u>
Pasivo a Largo Plazo	13	5,651,936
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	14	50,000
Aporte de socios para futura capitalización		1,614,589
Utilidades del Ejercicio		23,913
Patrimonio de los accionistas		<u>1,688,502</u>
TOTAL		<u>8,891,385</u>

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u> <u>2001</u>
VENTAS NETAS	2,416,152
COSTO DE VENTAS	<u>1,739,027</u>
MARGEN BRUTO	<u>677,125</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	
Gastos de ventas	147,030
Gastos de administración	<u>255,209</u>
Total	<u>402,239</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>274,886</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):	
Gastos financieros	<u>250,973</u>
Total	<u>250,973</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>23,913</u>

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	Aporte de Socios Para futura Capitalización	Utilidad Del Ejercicio	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 1999	200			200
Utilidad neta				
Efectos de la aplicación de la NEC 17				
Transferencia		1,614,589		1,614,589
<hr/>				
Saldos al 31 de diciembre del 2000	200	1,614,589	-----0----	1,614,789
<hr/>				
Utilidad del Ejercicio			23,913	23,913
Aumento de Capital	49,200			49,200
Aportación	600			600
<hr/>				
Saldos al 31 de diciembre del 2001	50.000	1,614,589	23,913	1,688,502

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Ventas	2,416,152
(aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	<u>1,511,794</u>
Recibido de clientes	904,358
Pagado a proveedores y trabajadores y proveedores	
Neto de gastos que no requieren efectivo	-2,350,571
Aumento en otras cuentas por cobrar	-165,177
Aumento en inventarios	-698,417
Aumento en gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar	-45,772
Aumento en cuentas por pagar	582,015
Aumento en gastos acumulados por pagar	867
Aumento en impuestos por pagar	<u>4,100</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-1,768,597
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-1,030,958
Aumento en otros activos	<u>-61,211</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-1,092,169
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones por pagar a financieras	2,817,763
Aportes de capital	<u>49,800</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	2,867,563
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Incremento neto durante el año	6,797
Saldo de caja al comienzo del año	10,200
Saldo de caja al final del año	16,997

MAXIGRAF S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía tiene por objeto dedicarse a la confesión de impresos en general y todo lo relacionado a los procesos parciales y/o totales de producción de imprenta.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS(continuación)

Otros Activos - Corresponden principalmente, a gastos de constitución de la compañía y cuentas por cobrar a filiales.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Al momento del pago son contabilizados afectando el patrimonio.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1997	30
1998	45
1999	61
2000	97
2001	22

Los importes mostrados en los estados financieros correspondientes al año 2000 no están expresados en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2001.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2001</u> (en U.S. dólares)
Clientes	1,513,980
Deudores Varios	4,921
Goltrade S. A.	95,280
Industria Gráfica Rocafuerte	23,375
Cuentas por Cobrar al fisco	51,119
Provisión para cuentas incobrables	-2186
Total	<u>1,686,489</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2001</u> (en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	
Provisión del año	2,186
Saldo al fin del año	<u>2,186</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)
Materia Prima	357,353
Productos en Proceso	148,238
Productos Terminados	61,551
Suministros y Materiales	37,068
Repuestos y Herramientas	40,614
Mercadería en Consignación	16,250
Blending	4,820
Inventarios no producidos	19,399
Inventarios en Prerensa	3,936
Importaciones en Tránsito	9,347
Provisión para obsolescencia	-159
	<hr/>
	<u>698,417</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)
Seguros Rocafuerte	13,771
Programa y sistemas	9,598
Seguros (Health Resources, Lincoln Benefit)	2,489
Iva no deducible	10,000
Provisión de Incobrables	9,914
Total	<hr/>
	<u>45,772</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

COSTO

	Saldo al 31/12/2000	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2001
Maquinarias y Equipos de Planta	4,067,468	767,355		4,834,823
Maquinarias y Equipos de Oficina		126,210		126,210
Vehículos		98,211		98,211
Instalaciones y Edificios		31,398		31,398
Otros activos fijos		7,784		7,784
Total	4,067,468	1,030,958		5,098,426

Depreciación:

	Saldo al 31/12/2000	Adición Depreciación	Retiros	Saldo al 31-12-2001
Maquinarias y Equipos de Planta		38,422		38,422
Maquinarias y Equipos de Oficina		1,321		1,321
Vehículos		1,637		1,637
Instalaciones y Edificios		281		281
Otros activos fijos		7		7
Total		41,668		41,668
Total General	4,067,468	989,290		5,056,758

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2001</u> (en U.S. dólares)
Cuentas por Cobrar:	
Lito Automática	330,895
Industrias Graficas Rocafuerte	<u>1,003,798</u>
	<u>1,334,693</u>
Otras cuentas por Cobrar	13,471
Depósitos en Garantía	3,200
Gastos de Organización	<u>35,588</u>
Total	<u>1,386,952</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31,...
	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)
<u>Porción Corriente:</u>	
Banco Bolivariano	250,231
Santa Lucía Investment (Panamá)	437,993
Total	<u>688,224</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)
Proveedores locales	74,454
Proveedores del exterior	385,686
Otros acreedores varios	234,056
Anticipo a Clientes	5,729
Seguros Rocafuerte	13,535
Sobregiro Bancario-Bolivariano	143,313
Otras cuentas por pagar	983
Total	<u>857,756</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)
Aporte Individual	140
Fondo de Reserva	125
Décimo Tercer Sueldo	539
Vacaciones	63
Total	<u>867</u>

	Aporte Individual	Fondo de Reserva	Décimo Tercer Sueldo	Vacaciones	Total
Saldo a enero 1 de 2001					
Pagos	140		284		424
Provisiones	280	125	823	63	1,291

Saldo 31 diciembre de 2001	140	125	539	63	867
----------------------------	-----	-----	-----	----	-----

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)
Retención en la fuente	2,056
Retención del Iva 100%	<u>2,044</u>
Total	<u>4,100</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...
	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)
Banco Bolivariano	910,490
<u>Santa Lucía Investment s(Panamá)</u>	
Capital	2,641,419
Interés	<u>147,305</u>
	<u>2,788,724</u>
Lito Automática	648,761
Megagraf	<u>1,268,393</u>
	<u>1,917,154</u>
Otras cuentas por pagar	<u>35,568</u>
Total	<u>5,651,936</u>

Desembolsos futuros:

Entidad Acreedora	2003	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL
Banco Bolivariano	289,490	365,112	255,888				910,490
Santa Lucía Investment	279,753	330,109	389,528	459,643	542,379	640,007	2,641,419
total	569,243	695,221	645,221	459,643	542,379	640,007	3,551,909

Préstamo con Banco Bolivariano origina costos financieros del 12.81% anual, esta garantizado con maquinaria de la compañía. Préstamo con Santa Lucía Investment origina vencimientos anuales y costo financiero del 18%.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000 de acciones de US \$10 valor nominal unitario.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la de emisión de este informe (25 de marzo de 2002), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2001.

(I01 MAXIGRAF S.A.)