

cm. 83791

MAXIGRAF S. A.

**Estados Financieros por el
Año terminado al 31 de Diciembre de 2002
e Informe del Auditor Independiente**

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

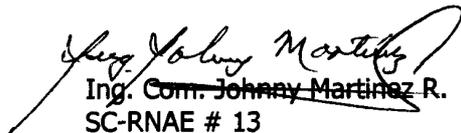
1. He auditado el balance general adjunto de Maxigraf S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi 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 2002, 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.

JOHNNY MARTÍNEZ R.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ La Atarazana Manz.
M2 Villa 6 Guayaquil -
Ecuador S.A.

≥ Teléfonos 690243 -09895716 Telefax 294144
P.O. Box 09-01-6157

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 2002, se emite por separado.


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

Marzo 24, 2003

Guayaquil- Ecuador

MAXIGRAF S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresado en U.S. dólares)

	Notas	2002	2001
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de caja	2	46,633	16,997
Cuentas por cobrar	4	1,391,558	1,511,794
Inventarios	5	1,300,610	698,417
Gastos anticipados y otros activos corrientes	6	305,244	233,938
Total activos corrientes		<u>3,044,045</u>	<u>2,461,146</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	5,240,937	5,056,758
OTROS ACTIVOS	8	887,064	1,373,481
TOTAL		<u>9,172,046</u>	<u>8,891,385</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	742,491	688,224
Cuentas por pagar	10	1,542,787	857,756
Otros gastos acumulados por pagar	11	12,639	867
Impuestos por Pagar	12	13,309	4,100
Total pasivos corrientes		<u>2,311,226</u>	<u>1,550,947</u>
Pasivo a Largo Plazo	13	5,126,697	5,651,936
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	200,000	50,000
Aporte de socios para futura capitalización		1,464,589	1,614,589
Utilidad o Déficit Acumulados		15,234	
Utilidades del Ejercicio		54,300	23,913
Patrimonio de los accionistas		<u>1,734,123</u>	<u>1,688,502</u>
TOTAL		<u>9,172,046</u>	<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>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS		7,568,736	2,416,152
COSTO DE VENTAS		<u>5,512,436</u>	<u>1,739,027</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,056,300</u>	<u>677,125</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		656,686	147,030
Gastos de administración		<u>901,337</u>	<u>255,209</u>
Total		<u>1,558,023</u>	<u>402,239</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>498,277</u>	<u>274,886</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		536,564	250,973
Otros Gastos (Ingresos)		<u>-92,587</u>	<u>0</u>
Total		<u>443,707</u>	<u>250,973</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>54,300</u>	<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)

	Capital Social	Aporte de Socios Para Futura Capitalización	Utilidad o Pérdida ejercicio anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Saldos al 31 de dic. del 2000	200	1,614,589			1,614,789
Utilidad del Ejercicio				23,913	23,913
Aumento de Capital	49,200				49,200
Aportación	600				600
Saldos al 31 de dic. del 2001	50,000	1,614,589		23,913	1,688,502
Transferencias	150,000	-150,000	15,234	-23,913	-8,679
Utilidad 0 Déficit del Ejercicio				54,300	54,300
Saldos al 31 de dic. del 2002	200,000	1,464,589	15,234	54,300	1,734,123

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ventas	7,568,736	2,416,152
(aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	<u>120,236</u>	<u>1,511,794</u>
Recibido de clientes	7,688,972	904,358
Pagado a proveedores y trabajadores y proveedores		
Neto de gastos que no requieren efectivo	-7,514,436	-2,350,571
Aumento en inventarios	-602,193	-698,417
Aumento en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	-166,586	-210,949
Aumento en cuentas por pagar	685,031	582,015
Aumento en gastos acumulados por pagar	11,772	867
Aumento en impuestos por pagar	<u>9,209</u>	<u>4,100</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	111,769	-1,768,597
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-184,179	-1,030,958
Disminución en otros activos	<u>581,697</u>	<u>-61,211</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	397,518	-1092,169
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a Largo Plazo	-525,239	
Obligaciones por pagar a bancos	54,267	2,817,763
Aumento (disminución) en el patrimonio	<u>-8,679</u>	<u>49,800</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	-479,651	2,867,563
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	29,636	6,797
Saldo de caja al comienzo del año	<u>16,997</u>	<u>10,200</u>
Saldo de caja al final del año	<u>46,633</u>	<u>16,997</u>

MAXIGRAF S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

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, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS(continuación)

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	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9

Los importes mostrados en los estados financieros correspondientes al año 2001 no están expresados en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre del 2002.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	1,405,975	1,513,980
Provisión para cuentas incobrables	<u>-14,417</u>	<u>-2,186</u>
Total	<u>1,391,558</u>	<u>1,511,794</u>

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

	... Diciembre 31,...
	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	2,186
Provisión del año	12,934
Utilización de la Provisión	<u>-703</u>
Saldo al fin del año	<u>14,417</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia Prima	878,797	357,353
Productos en Proceso	112,290	148,238
Productos Terminados	117,524	61,551
Suministros y Materiales	46,707	37,068
Repuestos y Herramientas	90,381	40,614
Mercadería en Consignación	28,982	16,250
Blending		4,820
Inventarios no producidos	25,488	19,399
Inventarios en Prerensa		3,936
Importaciones en Tránsito	1,206	9,347
Provisión para obsolescencia	-765	-159
	<u>1,300,610</u>	<u>698,417</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros Rocafuerte	32,844	25,858
Deudores Varios	111,744	4,921
Industria Gráfica Rocafuerte		23,375
Cuentas por Cobrar al fisco	74,430	51,119
Otras cuentas por Cobrar	14	13,471
Iva no deducible		10,000
Gastos Prepagados	64,059	
Impuestos y Contribuciones	22,153	
Provisión de Incobrables		9,914
Total	<u>305,244</u>	<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 31-12-2001	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2002
Maquinarias y Equipos de Planta	4,834,823	61,383		4,896,206
Maquinarias y Equipos de Oficina	126,210	28,866		155,076
Vehículos	98,211	2,468		100,679
Instalaciones y Edificios	31,398	57,240		88,638
Otros activos fijos	7,784	34,222		42,006
Total	5,098,426	184,179		5,199,269

Depreciación:

	Saldo al 31-12-2001	Adición Depreciación	Retiros	Saldo al 31-12-2002
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	5,056,758	184,179		5,240,937

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	...Diciembre 31, ... (en U.S: dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Goltrade S. A.	126,072	95,280
Lito Automática		330,895
Industrias Gráficas Rocafuerte	<u>738,895</u>	<u>1,003,798</u>
	<u>864,967</u>	<u>1,334,693</u>
Depósitos en Garantía	6,400	3,200
Gastos de Constitución	15,697	
Gastos de Organización	0	35,588
Total	22,097	38,788
Total	<u>887,064</u>	<u>1,468,761</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Porción Corriente:</u>		
Banco Bolivariano	304,497	250,231
Santa Lucía Investment (Panamá)	437,994	437,993
Total	<u>742,491</u>	<u>688,224</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	179,186	74,454
Proveedores del exterior	1,129,099	385,686
Otros acreedores varios	210,942	234,056
Anticipo a Clientes	23,560	5,729
Sobregiro Bancario-Bolivariano		143,31
Otras cuentas por pagar		983
Total	<u>1,542,787</u>	<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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Aporte Individual	746	140
Fondo de Reserva	2,412	125
Décimo Tercer Sueldo	1,084	539
Décimo Cuarto Sueldo	17	
Vacaciones	1,206	63
Participación de Trabajadores	7,174	
Total	<u>12,639</u>	<u>867</u>

	Aporte Individual	Fondo de Reserva	Décimo Tercer Sueldo	Vacaciones	Total
Saldo a enero 1 de 2002	140	125	539	63	867
Pagos	-5,528		-8,240		-13,768
Provisiones	6,134	2,287	8,785	1,143	18,349
Saldo 31 diciembre de 2002	<u>746</u>	<u>2,412</u>	<u>1,084</u>	<u>1,206</u>	<u>5,448</u>

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Retención en la fuente	8,629	2,056
Retención del Iva 30%	58	
Retención del Iva 70%	1,014	
Retención del Iva 100%	<u>3,608</u>	<u>2,044</u>
Total	<u>13,309</u>	<u>4,100</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Bolivariano	620,130	910,490
<u>Santa Lucia Investment s(Panamá)</u>		
Capital	2,556,967	2,641,419
Interés	276,928	147,305
		2,788,724
Lito Automática	357,305	648,761
Megagraf	1,315,367	1,268,393
		1,917,154
Otras cuentas por pagar		<u>35,568</u>
Total	<u>5,126,697</u>	<u>5,651,936</u>

Desembolsos futuros:

Entidad Acreedora	2003	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL
Banco Bolivariano		365,112	255,018				620,130
Santa Lucía Investment	195,301	330,109	389,528	459,643	542,379	640,007	2,556,967
Total	195,301	695,221	644,546	459,643	542,379	640,007	3,177,097

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 (24 de marzo de 2003), 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 2002.

(102 MAXIGRAF S.A.)