

MAXIGRAF S. A.

**Estados Financieros por los
Años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2002
e Informe del Auditor Independiente**



01 MAY 2004

JOHNNY MARTÍNEZ R.

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

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

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

Telefax 294144

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. He auditado los balances generales adjuntos de Maxigraf S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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.

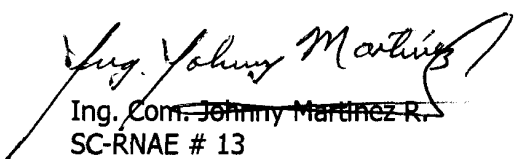
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

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

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

Telefax 294144

6. 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 2003, se emite por separado.



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

Febrero, 17 del 2004

Guayaquil- Ecuador

MAXIGRAF S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de caja	2	107,585	46,633
Cuentas por cobrar, comerciales	4	2,392,118	1,391,558
Inventarios	2 y 5	1,357,253	1,300,610
Gastos anticipados y otros activos corrientes	6	590,716	305,244
Total activos corrientes		4,447,672	3,044,045
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 y 7	6,090,580	5,240,937
OTROS ACTIVOS	2 y 8	608,932	887,064
TOTAL		11,147,184	9,172,046
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	1,311,857	742,491
Cuentas por pagar	10	2,157,320	1,542,787
Otros gastos acumulados por pagar	11	15,114	12,639
Impuestos por Pagar	12	11,981	13,309
Total pasivos corrientes		3,496,272	2,311,226
Pasivo a Largo Plazo	13	5,927,698	5,126,697
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	14	200,000	200,000
Aporte de socios para futura capitalización		1,464,589	1,464,589
Superávit Acumulados		49,850	15,234
Utilidades del Ejercicio		8,775	54,300
Patrimonio de los accionistas		1,723,214	1,734,123
TOTAL		11,147,184	9,172,046

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	2	10,060,065	7,568,736
COSTO DE VENTAS	2	<u>7,443,421</u>	<u>5,512,436</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,616,644</u>	<u>2,056,300</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		822,143	656,686
Gastos de administración		<u>1,154,252</u>	<u>901,337</u>
Total		<u>1,976,395</u>	<u>1,558,023</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>640,249</u>	<u>498,277</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		636,970	536,564
Otros Gastos (Ingresos)		<u>-5,496</u>	<u>-92,587</u>
Total		<u>631,474</u>	<u>443,707</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>8,775</u>	<u>54,300</u>

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Aporte de Accionistas Para Futura Capitalización	Utilidad (Pérdida) ejercicio anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
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
Utilidad (Déficit) del Ejercicio				8,775	8,775
Transferencias			54300	-54,300	
Impuestos utilidad 2002			-19,684		-19,684
Saldos al 31 de dic. del 2003	200,000	1,464,589	49,850	8,775	1,723,214

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ventas	10,060,065	7,568,736
(aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-1,000,560	120,236
Recibido de clientes	9,059,505	7,688,972
Pagado a proveedores y trabajadores.		
Neto de gastos que no requieren efectivo	-10,051,290	-7,514,436
Aumento en inventarios	-56,643	-602,193
Aumento en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	-285,472	-166,586
Aumento en cuentas por pagar	614,533	685,031
Aumento en otros gastos acumulados por pagar	2,475	11,772
Aumento en impuestos por pagar	-1,328	9,209
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-718,220	111,769
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-849,643	-184,179
Disminución en otros activos	278,132	581,697
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-571,511	397,518
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a Largo Plazo	801,001	-525,239
Obligaciones por pagar a bancos	569,366	54,267
Aumento (disminución) en el patrimonio por impuestos	-19,684	-8,679
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,350,683	-479,651
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	60,952	29,636
Saldo de caja al comienzo del año	46,633	16,997
Saldo de caja al final del año	107,585	46,633

MAXIGRAF S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía tiene por objeto dedicarse a la confección 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 con 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	97
2001	22
2002	9
2003	7

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2003</u> (en U.S. dólares)	<u>2002</u>
Cientes	2,415,838	1,405,975
Provisión para cuentas incobrables	-23,720	-14,417
Total	<u>2,392,118</u>	<u>1,391,558</u>

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

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2003</u> (en U.S. dólares)	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	14,417	2,186
Provisión del año	9,303	12,934
Utilización de la Provisión	0	-703
Saldo al fin del año	<u>23,720</u>	<u>14,417</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia Prima	664,405	878,797
Productos en Proceso	181,690	112,290
Productos Terminados	147,904	117,524
Suministros y Materiales	47,702	46,707
Repuestos y Herramientas	143,480	90,381
Mercadería en Consignación	25,140	28,982
Inventarios no producidos	35,360	25,488
Importaciones en Tránsito	117,079	1,206
Provisión para obsolescencia	-5,507	-765
	<u>1,357,253</u>	<u>1,300,610</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros Rocafuerte	39,535	32,844
Deudores Varios	206,861	111,744
Cuentas por Cobrar al fisco	181,939	74,430
Otras cuentas por Cobrar	5,546	14
Gastos Prepagados	125,132	64,059
Impuestos y Contribuciones	31,026	22,153
Empleados	677	
Total	<u>590,716</u>	<u>305,244</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

COSTO

	Saldo al 31-12-2002	Adiciones	Retiros y Transferencias	Saldo al 31-12-2003
Maquinarias y Equipos de Planta	4,896,206	799,691	-19,382	5,676,515
Maquinarias y Equipos de Oficina	155,076	32,798	9,138	197,012
Vehículos	100,679	2,847	0	103,526
Instalaciones y Edificios	88,638	20,882	0	109,520
Otros activos fijos	42,006	3,746	-77	45,675
Total	5,282,605	859,964	10,321	6,132,248

Depreciación:

	Saldo al 31-12-2002	Adición Depreciación	Retiros	Saldo al 31-12-2003
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	5,240,937	0	0	6,090,580

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	...Diciembre 31, ... (en U.S: dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Goltrade S. A.	0	126,072
Industrias Gráficas Rocafuerte	590,825	738,895
Subtotal	<u>590,825</u>	<u>864,967</u>
Depósitos en Garantía	11,851	6,400
Gastos de Constitución	3,017	15,697
Depósito Industrial	3,239	0
SubTotal	<u>18,107</u>	<u>22,097</u>
Total	<u>608,932</u>	<u>887,064</u>

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Porción Corriente:</u>		
Banco Bolivariano	773,863	304,497
Santa Lucía Investment (Panamá)	437,994	
Bac Florida International	100,000	437,994
Total	<u>1,311,857</u>	<u>742,491</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	415,128	179,186
Proveedores del exterior	1,531,673	1,129,099
Otros acreedores varios	177,807	210,942
Anticipo a Clientes	32,712	23,560
Total	<u>2,157,320</u>	<u>1,542,787</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Aporte Individual	918	746
Fondo de Reserva	5,888	2,412
Décimo Tercer Sueldo	5,136	1,084
Décimo Cuarto Sueldo	274	17
Vacaciones	2,898	1,206
Participación de Trabajadores		7,174
Total	<u>15,114</u>	<u>12,639</u>

	Aporte Individual	Fondo de Reserva	Décimo Tercer Sueldo	Vacaciones	Total
Saldo a enero 1 de 2003	746	2,412	1,084	1,206	5,448
Pagos	-9,618	-1,838	-19,946	-250	-31,652
Provisiones	9,790	5,314	23,998	1,941	41,043
Saldo 31 diciembre de 2002	918	5,888	5,136	2,898	14,839

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Retención en la fuente	6,089	8,629
Retención del Iva 30%	112	58
Retención del Iva 70%	937	1,014
Retención del Iva 100%	4,843	3,608
Iva por pagar	1,850	
Total	<u>11,981</u>	<u>13,309</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Bolivariano	671,303	620,130
<u>Santa Lucia Investment s(Panamá)</u>		
Capital	2,556,967	2,556,967
Interés	276,928	276,928
Lito Automática	621,550	357,305
Megagraf	1,735,745	1,315,367
Litocheque	46,823	
Goltrade	18,382	
Total	<u>5,927,698</u>	<u>5,126,697</u>

Desembolsos futuros:

Entidad Acreedora	2003	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL
Banco Bolivariano		365,112	255,018	51,173			671,303
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	510,816	542,379	640,007	3,228,270

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 20,000 de acciones de US \$10 valor nominal unitario.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (17 febrero del 2004), 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 2003.

(103 MAXIGRAF S.A.)