

82791



MAXIGRAF S. A.

**Estados Financieros por los
Años terminados al 31 de Diciembre de 2004 y 2003
e Informe del Auditor Independiente**



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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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. A diciembre 31 de 2004, la Compañía no apropió el 10% de las utilidades netas del año 2003 para conformar su Reserva Legal, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Compañías del Ecuador.
5. 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.

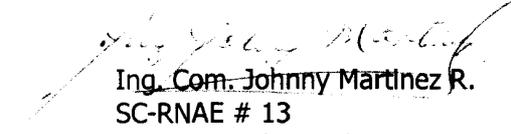
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO # 3.202

≥ 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 2004, se emite por separado.


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

Febrero, 25 del 2005

Guayaquil- Ecuador

MAXIGRAF S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y equivalentes de caja	2	11,550	107,585
Cuentas por cobrar, comerciales	4	2,536,674	2,392,118
Inventarios	2 y 5	1,565,177	1,357,253
Gastos anticipados y otros activos corrientes	6	734,004	590,716
Total activos corrientes		<u>4,847,405</u>	<u>4,447,672</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 y 7	7,908,724	6,090,580
OTROS ACTIVOS	2 y 8	605,397	608,932
TOTAL		<u>13,361,526</u>	<u>11,147,184</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones por pagar	9	2,209,095	1,311,857
Cuentas por pagar	10	2,640,129	2,157,320
Otros gastos acumulados	11	16,274	15,114
Impuestos por Pagar	12	28,904	11,981
Total pasivos corrientes		<u>4,894,402</u>	<u>3,496,272</u>
Pasivo a Largo Plazo	13	6,667,592	5,927,698
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	14	1,000,000	200,000
Aporte de socios para futura capitalización		664,589	1,464,589
Superávit Acumulados		55,444	49,850
Utilidades del Ejercicio		79,499	8,775
Patrimonio de los accionistas		<u>1,799,532</u>	<u>1,723,214</u>
TOTAL		<u>13,361,526</u>	<u>11,147,184</u>

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	2	11,725,182	10,060,065
COSTO DE VENTAS	2	<u>9,106,392</u>	<u>7,443,421</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,618,790</u>	<u>2,616,644</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,010,046	822,143
Gastos de administración		<u>906,199</u>	<u>1,154,252</u>
Total		<u>1,916,245</u>	<u>1,976,395</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>702,545</u>	<u>640,249</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		640,618	636,970
Otros Gastos (Ingresos)		<u>-17,572</u>	<u>-5,496</u>
Total		<u>623,046</u>	<u>631,474</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>79,499</u>	<u>8,775</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 2004 y 2003**

(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 2002	200,000	1,464,589	15,234	54,300	1,734,123
Utilidad (Déficit) del Ejercicio				8,775	8,775
Transferencias			54,300	-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
Utilidad (Déficit) del Ejercicio				79,499	79,499
Transferencias	800,000	-800,000	5,594	-5,594	0,0
Impuestos utilidad 2003				-3,181	-3,181
Saldos al 31 de dic. del 2004	1,000,000	664,589	55,444	79,499	1,799,532

Ver notas a los estados financieros

MAXIGRAF S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ventas	11,725,182	10,060,065
(aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-144,556	-1,000,560
Recibido de clientes	11,580,626	9,059,505
Pagado a proveedores y trabajadores.		
Neto de gastos que no requieren efectivo	-11,289,757	-10,051,290
Aumento en inventarios	-207,924	-56,643
Aumento en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	-143,288	-285,472
Aumento en cuentas por pagar	482,809	614,533
Aumento en otros gastos acumulados	1,160	2,475
Aumento en impuestos por pagar	16,923	-1,328
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	440,549	-718,220
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-2,174,070	-849,643
Disminución en otros activos	3,535	278,132
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-2,170,535	-571,511
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a Largo Plazo	823,772	801,001
Obligaciones por pagar	813,360	569,366
Aumento (disminución) en el patrimonio por impuestos	-3,181	-19,684
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	1,633,951	1,350,683
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	-96,035	60,952
Saldo de caja al comienzo del año	107,585	46,633
Saldo de caja al final del año	11,550	107,585

MAXIGRAF S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía tiene por objeto la venta de insumos para la industria gráfica, 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, de conformidad con lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

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

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 Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	97
2001	22
2002	9
2003	7
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2004</u> (en U.S. dólares)	<u>2003</u>
Clientes	2,561,415	2,415,838
Provisión para cuentas incobrables	-24,741	-23,720
Total	<u>2,536,674</u>	<u>2,392,118</u>

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

	... Diciembre 31,... <u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	23,720	14,417
Provisión del año	3,335	9,303
Utilización de la Provisión	2,314	0
Saldo al fin del año	<u>24,741</u>	<u>23,720</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia Prima	894,670	664,405
Productos en Proceso	229,508	181,690
Productos Terminados	148,418	147,904
Suministros y Materiales	62,863	47,702
Repuestos y Herramientas	169,145	143,480
Mercadería en Consignación	34,463	25,140
Inventarios no producidos		35,360
Importaciones en Tránsito	20,251	117,079
Provisión para obsolescencia	-5,901	-5,507
Otros inventarios	11,760	
	<u>1,565,177</u>	<u>1,357,253</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros Rocafuerte	62,404	39,535
Deudores Varios	130,313	206,861
Cuentas por Cobrar al fisco	305,998	181,939
Otras cuentas por Cobrar		5,546
Gastos Prepagados	191,136	125,132
Impuestos y Contribuciones	33,301	31,026
Empleados	10,852	677
Total	<u>734,004</u>	<u>590,716</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

COSTO

	Saldo al 31-12-2003	Adiciones	Retiros y Transferencias	Saldo al 31-12-2004
Maquinarias y Equipos de Planta	5,676,515	1,958,056		7,634,571
Maquinarias y Equipos de Oficina	197,012	118,775		315,787
Vehículos	103,526	95,981		199,507
Instalaciones y Edificios	109,520			109,520
Otros activos fijos	45,675	1,258		46,933
Total	6,132,248	2,174,070		8,306,318

Depreciación:

	Saldo al 31-12-2003	Adición Depreciación	Retiros	Saldo al 31-12-2004
Maquinarias y Equipos de Planta	38,422	266,818		305,240
Maquinarias y Equipos de Oficina	1,321	39,937		41,258
Vehículos	1,637	39,901		41,538
Instalaciones y Edificios	281	9,270		9,551
Otros activos fijos	7			7
Total	41,668	355,926		397,594
Total General	6,090,580	1,818,144	0	7,908,724

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	...Diciembre 31, ... (en U.S: dólares)	
	2004	2003
Industrias Gráficas Rocafuerte	578,175	590,825
Depósitos en Garantía	24,821	11,851
Gastos de Constitución		3,017
Membresías	2,401	
Depósito Industrial		3,239
SubTotal		18,107
Total	<u>605,397</u>	<u>608,932</u>

12. OBLIGACIONES POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Porción Corriente:</u>		
Sobregiros bancarios	110,581	
Banco Bolivariano		773,863
Santa Lucía Investment (Panamá)	437,994	437,994
Banco Bolivariano: Préstamo hipotecario	255,018	
Banco Bolivariano: Proveedor del Exterior	349,466	
Banco Bolivariano Maquinaria Heidelberg SPEEDM	199,433	
Banco Bolivariano : aquinaria Heidelberg SPEEDM - Desaduanización	81,414	
Factoring de Produbanco	36,051	
Préstamos – Carmen Plaza	210,000	
Banco Bolivariano :Maquinaria Heidelberg – Quito - Prendario	416,285	
Banco Bolivariano: Aval 56897 – Quito	28,975	
Pérez Trading, porción corriente	83,878	
Bac Florida International		100,000
Total	<u>2,209,095</u>	<u>1,311,857</u>

Ver nota No. 13

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	530,182	415,128
s Proveedores del exterior	1,702,641	1,531,673
Otros acreedores varios	356,348	177,807
Anticipo a Clientes	50,958	32,712
Total	<u>2,640,129</u>	<u>2,157,320</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Aporte Patronal	540	918
Fondo de Reserva	7,595	5,888
Décimo Tercer Sueldo	2,636	5,136
Décimo Cuarto Sueldo	407	274
Vacaciones	5,096	2,898
Participación de Trabajadores		
Total	<u>16,274</u>	<u>15,114</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS (continuación)

	Aporte Patronal	Fondo de Reserva	Décimo Tercer Sueldo	Vacaciones	Total
Saldo a enero 1 de 2003	519	5,888	5,136	2,898	14,441
Pagos 2004	6,393	4,347	22,038		32,778
Provisiones 2004	6,414	6,054	19,538	2,198	34,204
Saldo 31 diciembre de 2004	540	7,595	2,636	5,096	15,867

12. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar:

	... Diciembre 31, ... 2004	2003
	(en U.S. dólares)	
Retención en la fuente	9,753	6,089
Retención del Iva 30%	2,632	112
Retención del Iva 70%	13,027	937
Retención del Iva 100%	3,077	4,843
Aporte Individual	415	
Iva por pagar		1,850
Total	28,904	11,981

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31, ... 2004	2003
	(en U.S. dólares)	
Banco Bolivariano	1,150,567	671,303
<u>Santa Lucia Investment s(Panamá)</u>		
Capital	2,556,967	2,556,967
Interés	270,727	276,928
Maquinaria Troqueladora Sanwa Perez Trading	27,959	
Bac Florida	207,500	
Muller Martín	29,025	
Lito Automática	397,253	621,550
Megagraf	1,878,544	1,735,745
Litocheque	103,298	46,823
Goltrade	45,752	18,382
Total	6,667,592	5,927,698

13. PASIVO A LARGO PLAZO (continuación)

Desembolsos futuros:

Entidad Acreedora	2006	2007	2008	2009	En adelante	TOTAL
Bco. Bolivariano	259,847	890,720				1,150,567
Santa Lucía Investment Capital	914,937	459,643	542,379	640,008		2,556,967
Santa Lucía Investment Interés					537,724	537,724
Perez Traiding	27,959					27,959
Bac Florida					207,500	207,500
Muller Martín	29,025					29,025
Litoautomática					130,256	130,256
Megagraf S. A.					1,878,544	1,878,544
Litocheque					103,298	103,298
Goltrade					45,752	45,752
Total	1,231,768	1,350,363	542,379	640,008	2,903,074	6,667,592

Pasivo con Pérez Trading está garantizado con maquinaria financiada.

Préstamo con Banco Bolivariano origina costos financieros ajustables de aproximadamente 12% anual. Se han otorgado garantías por alrededor de 5,8 millones de dólares, incluyendo maquinaria y edificio de la Compañía.

Préstamo con Santa Lucía Investment origina vencimientos anuales y costo financiero del 12%.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 100,000 acciones de US \$10 valor nominal unitario.

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (25 febrero del 2005), 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 2004.