

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:
GRAPHICSOURCE C.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de GRAPHICSOURCE C. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GRAPHICSOURCE C. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de GRAPHICSOURCE C. A. al 31 de diciembre de 2002, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Marzo 24, 2002
Quito - Ecuador



Katty Moncayo Donoso.
SC-RNAE-363
Registro No. 26583

GRAPHICSOURCE C.A.
Balance General Comparativo
(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2002	2001
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2)	37,570	27,087
Cuentas por cobrar, neto(nota 3)	925,382	597,408
Inventarios (nota 4)	1,216,525	1,475,966
Gastos pagados por anticipado (nota 5)	16,716	21,873
Impuestos pagados por anticipado (nota 6)	83,550	74,151
Total activo corriente	2,279,743	2,196,485
Activo Fijo (nota 7)	189,581	173,252
Otros Activos (nota 8)	1,556	13,193
	2,470,880	2,382,930
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios (nota 9)	189,286	169,531
Cuentas por pagar (nota 10)	680,653	1,404,855
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 12)	18,845	18,257
Impuestos por pagar (nota 13)	68,205	44,377
Total pasivo corriente	956,989	1,637,020
Pasivo a largo plazo		
Documentos por pagar (nota 11)	131,677	488,102
Patrimonio		
Capital social (nota 14)	100,000	200
Aportes para futura capitalización	1,103,413	3,800
Reserva de capital (Nota 15)	100,521	100,521
Reserva legal	5,884	100
Utilidades no distribuidas	72,396	153,187
Total Patrimonio	1,382,214	257,808
	2,470,880	2,382,930

GRAPHICSOURCE C.A.
Estado de Resultados
(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2002	2001
Ventas netas	2,967,368	2,474,652
Costo de ventas	(2,329,202)	(1,872,966)
Utilidad bruta en venta	638,166	601,686
Gastos de administración y ventas	(483,638)	(468,608)
Utilidad en operación	154,528	133,078
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(72,388)	(41,798)
Ingresos no operacionales (neto)	12,770	1,283
Total	(59,618)	(40,515)
Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	94,910	92,563
15% participación trabajadores	15,339	13,884
Utilidad antes de Impuesto a la renta	79,571	78,679
25% de Impuesto a la Renta (nota 11)	21,730	14,475
Utilidad del Ejercicio	57,841	64,204

GRAPHICSOURCE C.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	Capital Social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2000	200	-	100,521	-	89,083	189,804
Aportes para futuras capitalizaciones		3,800				3,800
Utilidad del año 2001					64,204	64,204
Apropiación de Reserva legal				100	(100)	0
Saldo al 31 de diciembre del 2001	200	3,800	100,521	100	153,187	257,808
Aumento de Capital	99,800	(3,800)			(96,000)	-
Aportes para futuras capitalizaciones		1,103,413				1,103,413
Utilidad del año 2002					57,841	57,841
Apropiación de Reserva legal				5,784	(5,784)	0
Pago de dividendos					(36,848)	(36,848)
	100,000	1,103,413	100,521	5,884	72,396	1,382,214

GRAPHICSOURCE C.A.
Estado de Flujo de Efectivo
(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2002	2001
Flujo de efectivo por actividades de Operación		
Efectivo recibido de clientes	2,639,394	2,386,506
Efectivo pagado a proveedores y gastos acumulados	(2,502,037)	(2,486,176)
Intereses pagados	(59,618)	(40,515)
Impuestos pagados	(7,301)	(42,697)
Efectivo utilizado en las actividades de Operación	70,438	(182,882)
Flujo de efectivo por actividades de Inversión		
Adquisición de Activos fijos	(42,288)	(33,868)
Venta de Activos fijos	638	68,918
Aumento de otros activos	(1,212)	(3,277)
Efectivo generado (utilizado) en las actividades de Inversión	(42,862)	31,773
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento		
Préstamos Bancarios	19,755	(12,200)
Dividendos Pagados	(36,848)	
Préstamos de Accionistas		106,410
Aportes para futura capitalización		3,800
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	(17,093)	98,010
Aumento (Disminución) neta de efectivo	10,483	(53,099)
Saldo inicial de caja	27,087	80,186
Saldo final de caja	37,570	27,087

GRAPHICSOURCE C.A.
Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)
Conciliación de la Utilidad del Ejercicio
(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2002	2001
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado por las actividades de operación)		
Utilidad del ejercicio	57,841	64,204
Ajustes para reconciliar el ingreso neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación, amortización y provisión	38,758	35,879
15% Participación de trabajadores	15,339	13,884
25% Impuesto a la Renta	21,730	14,475
 Aumento en cuentas por cobrar clientes	 (327,974)	 (88,146)
(Aumento) Disminución en Inventarios	259,441	(897,271)
Aumento en gastos pagados por anticipado	5,157	(15,150)
Aumento en impuestos anticipados	(9,399)	(56,505)
Aumento en cuentas por pagar	22,786	736,986
Disminución en obligaciones acumuladas por pagar	(15,339)	(5,046)
Aumento al impuesto a la renta	2,098	13,808
	<u>70,438</u>	<u>(182,882)</u>

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Mediante escritura pública celebrada el 30 de abril de 1997, e inscrita en el registro mercantil el 25 de mayo del mismo año, se constituyó la Compañía Anónima denominada GRAPHICSOURCE C. A. Mediante escritura pública celebrada el 29 de enero del 2001, y mediante resolución No. 01.QIJ.4845 del 11 de octubre del 2001 de Superintendencia de Compañías se aprueba el aumento de capital y reforma a los estatutos. Mediante escritura pública celebrada el 19 de diciembre del 2002, y mediante resolución No. 02QIJ4944 del 30 de diciembre del 2002 de Superintendencia de Compañías se aprueba el aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía. El objeto social de la Compañía es la exportación importación y comercialización de diversos tipos de papeles y cartulinas, así como también disquetes, útiles, partes y piezas para computadoras, impresoras y equipos electrónicos. La industria convertidora de papel mediante la utilización de maquinaria destinada para el efecto. El arrendamiento de maquinarias para convertir papel. La importación, exportación y comercialización de insumos para la industria gráfica.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). y están basados en el costo histórico.

A menos que se exprese lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

(c) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

(d) Inventarios

Los inventarios se encuentran registrados al costo de adquisición.

(e) Activos Fijos

Los activos fijos adquiridos están registrados al costo histórico, los pagos por mantenimiento y reparación son cargados a gastos mientras que la mejoras de importancia se capitalizan.

La tasa de depreciación anual de los activos fijos es:

Edificios	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computación	20% y 33%
Equipo de Oficina	10%
Vehículos	20%
Sistema de Alarmas	20%

(2) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre fueron:

	2002	2001
Fondo rotativo	550	280
Caja	210	106
Banco del Pichincha C.A.	-	26,561
Banco del Pacífico	36,810	140
	<u>37,570</u>	<u>27,087</u>

(3) Cuentas por cobrar:

Los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre fueron:

	2002	2001
Clientes	847,866	575,695
Préstamos empleados	9,761	2,996
Cuentas por cobrar accionistas	73,056	
Digigraphic C.A.	23,634	23,958
Otras	7,111	22,652
Provisión cuentas incobrables	(36,046)	(27,893)
	<u>925,382</u>	<u>597,408</u>

Los movimientos de la cuenta de provisión de cuentas incobrables fueron:

	2002	2001
Saldo inicial	27,893	20,000
Adiciones del año	<u>8,153</u>	<u>7,893</u>
Saldo final	<u>36,046</u>	<u>27,893</u>

(4) Inventarios:

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre fue:

	2002	2001
Productos para la venta	995,548	707,286
Importaciones en tránsito	213,838	743,723
Activos en tránsito	943	21,474
Otros	<u>6,196</u>	<u>3,483</u>
	<u>1,216,525</u>	<u>1,475,966</u>

(5) Gastos pagados por anticipado:

Al 31 de diciembre los saldos de la cuenta corresponden a:

	2002	2001
Anticipo a proveedores	10,241	21,873
Otras	6,475	
	16,716	21,873

(6) Impuestos pagados por anticipado:

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2002	2001
Retención en la fuente	28,848	20,825
Crédito Tributario I.V.A	54,702	52,620
Anticipo de Impuesto a la Renta		706
	83,550	74,151

(7) Activo Fijo:

Un resumen del movimiento de los edificios equipos muebles y enseres es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-01</u>
Costo					
Edificios y adecuaciones	117,956				117,956
Muebles y enseres	6,649	2,039	990		7,698
Equipo de computación	20,730	8,028	4,352	(964)	23,442
Equipo de oficina	5,647	76			5,723
Vehículos	27,718	18,968			46,686
Maquinaria y equipo	6,831	3,413		(61)	10,183
Sistema de alarmas	1,624	1,344			2,968
Terrenos	8,552				8,552
Maquina Scribe	65,231		65,231		-
Subtotal Costo	260,938	33,868	70,573	(1,025)	223,208
Depreciación Acumulada					
Edificios y adecuaciones	13,270	5,898			19,168
Muebles y enseres	1,743	780	315	170	2,378
Equipo de computación	10,316	4,240	2,348	180	12,388
Equipo de oficina	1,521	543		369	2,433
Vehículos	3,987	7,431			11,418
Maquinaria y equipo	694	858	17		1,535
Sistema de alarmas	0	636			636
Subtotal Depreciación	31,531	20,386	2,680	719	49,956
Activo Fijo Neto	229,407	13,482	67,893	(1,744)	173,252

Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2002 y 2001

<u>Descripción</u>	<u>Saldo al</u>				<u>Saldo al</u>
<u>Costo</u>	<u>31-Dic-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Ajustes</u>	<u>31-Dic-02</u>
Edificios y adecuaciones	117,956	23,551	-	-	141,507
Muebles y enseres	7,698	6,174	-	-	13,872
Equipo de computación	23,442	4,932	-	-	28,374
Equipo de oficina	5,723	120	812	-	5,031
Vehículos	46,686	5,758	-	-	52,444
Maquinaria y equipo	10,183	1,753	-	-	11,936
Sistema de alarmas	2,968	-	-	-	2,968
Terrenos	8,552	-	-	-	8,552
Subtotal Costo	223,208	42,288	812	-	264,684
Depreciación Acumulada					
Edificios y adecuaciones	19,168	6,781	-	-	25,949
Muebles y enseres	2,378	993	-	-	3,371
Equipo de computación	12,388	5,614	-	-	18,002
Equipo de oficina	2,433	-	174	-	2,259
Vehículos	11,418	10,200	-	-	21,618
Maquinaria y equipo	1,535	1,140	-	-	2,675
Sistema de alarmas	636	593	-	-	1,229
Subtotal Depreciación	49,956	25,321	174	-	75,103
Activo Fijo Neto	173,252	16,967	638	-	189,581

(8) Otros Activos

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2002	2001
Gastos de constitución	561	561
Programas de computación	9,425	8,213
Diferencia en cambio	50,753	50,753
Acciones Digigraphic	396	396
Amortización acumulada	(59,579)	(46,730)
	<u>1,556</u>	<u>13,193</u>

El movimiento de la amortización acumulada al 31 de diciembre fue:

	2002	2001
Saldo inicial	46,730	31,955
Adiciones del año	<u>12,849</u>	<u>14,775</u>
Saldo final	<u>59,579</u>	<u>46,730</u>

(9) Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre los saldos fueron:

	2002	2001
Sobregiro Banco del Pichincha	8,778	-
Amerafin S.A.	29,289	34,723
Banco del Pichincha	27,815	
Banco del Pacífico	123,404	
ABN Amro Bank		134,808
	189,286	169,531

Amerafin S. A..- Corresponde a venta de cartera a una tasa de descuento del 18%, con vencimientos entre el 10 de febrero y el 14 de marzo del 2003.

ABN Amro Bank.- Deuda transferida al Banco del Pichincha C. A. al 15.40% y vencimiento en octubre del 2006. Para el 2002 esta deuda se transfiere al accionista de la compañía ver nota 11.

Banco del Pichincha C. A.- Corresponde una carta de crédito con vencimiento enero del 2003.

Banco del Pacífico corresponde a carta de crédito con vencimiento febrero del 2003.

La compañía mantiene con el Banco del Pacífico una hipoteca abierta sobre el terreno y oficinas de su propiedad.

Los préstamos del Banco del Pichincha están garantizados con bienes inmuebles de propiedad de los accionistas de la compañía

(10) Cuentas por Pagar

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2002	2001
Proveedores	474,570	993,150
Anticipo de clientes	89,029	64,294
Ab. Tomás Rivas Mariscal	-	192,541
Werner Moeller	870	10,096
Interservice	-	64,348
Dra. Karin Rivas	-	65,000
Jacques Carchi	-	10,000
Varios Acreedores	28,389	-
Carmen Agurto	84,500	-
Otras	3,295	5,426
	680,653	1,404,855

(11) Documentos por pagar

En el año 2001 son préstamos de accionistas los cuales genera un interés anual del 20%. El saldo se presenta neto de las cuentas por cobrar, sobre las que la compañía no cobra intereses. Se incluye un crédito contratado por el accionista de la compañía con la Mutualista Pichincha reajutable trimestralmente, la tasa es del 17,00% y vence en Agosto del 2003.

En el año 2002 son préstamos contratados por el accionista de la compañía, con el Banco del Pichincha (ABN Amro Bank) por USD. 114.940,62 ver nota 9 y Mutualista Pichincha por USD. 16.737,31 con una tasa de interés que fluctúa entre el 15,80% y 17,00%

(12) El movimiento de las obligaciones con trabajadores, fue como sigue:

	2002	2001
Beneficios sociales:		
Saldo Inicial	4,373	10,005
Provisión del año	9,725	22,566
Pagos efectuados	10,592	28,198
Saldo final	3,506	4,373
 Participación de los trabajadores:		
Saldo Inicial	13,884	13,298
Provisión del año	15,339	28,663
Pago efectuados	13,884	28,077
Saldo final	15,339	13,884
Total	18,845	18,257

(13) Impuestos por pagar, Impuesto a la Renta

El saldo de impuestos por pagar estaba compuesto por:

	2002	2001
Impuesto al Valor Agregado	45,705	27,993
Retención en la fuente	810	1,909
Impuesto a la Renta	21,690	14,475
	68,205	44,377

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Para el ejercicio fiscal 2001 y 2002 se establece la tasa impositiva del 25% para las sociedades; aquellas que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo registro mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio siguiente.

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el año 2002.

Las conciliaciones del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

	2002	2001
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	94,910	92,563
15% de Participación de trabajadores	(15,339)	(13,884)
Más gastos no deducibles	7,348	2,335
Base imponible	86,919	81,014
Impuesto a la renta	21,730	14,475

(14) Obligaciones con trabajadores

De acuerdo a la leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores

(15) Capital Social

El capital social de la compañía es de Cien mil dólares con 00/100 dólares (USD 100.000,00) de los Estados Unidos de América, dividido en 100.000 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de Estados Unidos de América. Mediante escritura pública del 29 de enero del 2001, mediante resolución No. 01.Q.I.J.4845 de Superintendencia de Compañías del 11 de octubre del 2001 se aprueba el aumento de capital a cuatro mil 00/100 (4.000,00) dólares dividido en cuatro mil acciones

ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una, la compañía realizó este registro en el año 2002.

(16) Reserva legal

La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Se registra como contrapartida de los ajustes de la corrección monetaria integral a los estados financieros.

(17) Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

(18) Transacciones con partes relacionadas

Un resumen de Transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

Cuentas por cobrar	2002	2001
Lcdo. Tomás Rivas	73,056	
Digigraphic C.A.	23,634	23,958
Milwaukee International Ltd.	1,748	
Cuentas por pagar		
Milwaukee International Ltd.	12,635	413,125
Ab. Tomás Rivas M.		192,541
Interservice		64,348
Dra. Karin Rivas		65,000
Intereses por pagar		5,426
Documentos por pagar		
Préstamos accionistas	131,677	488,102
Compras		
Milwaukee International Ltd.	1,400,098	

(19) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2001, la hacienda ubicada en la provincia de Esmeraldas de propiedad de la compañía, se encontraba hipotecada a favor del Banco Central del Ecuador. Con fecha 2 de febrero del 2003 se inscribe en el Registro de la propiedad de Muisne la cancelación de la mencionada hipoteca. No existiendo compromiso alguno con el Banco Central del Ecuador.