

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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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.

Abril 23, 2004
Quito - Ecuador


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

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

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2)	1,839	37,570
Cuentas por cobrar, neto(nota 3)	1,455,240	942,098
Inventarios (nota 4)	1,290,668	1,210,050
Gastos pagados por anticipado	2,924	6,475
Impuestos pagados por anticipado (nota 5)	28,568	37,845
Total activo corriente	2,779,239	2,234,038
Activo Fijo (nota 6)	447,139	189,581
Otros Activos (nota 7)	937	1,556
	3,227,315	2,425,175
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios (nota 8)	305,653 ✓	189,286
Cuentas por pagar (nota 9)	882,963 ✓	680,653
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 11)	24,471 ✓	18,845
Impuestos por pagar (nota 12)	34,542 ✓	22,500
Total pasivo corriente	1,247,628	911,284
Pasivo a largo plazo		
Documentos por pagar (nota 10)	1,712,063	131,677
Patrimonio		
Capital social (nota 13)	100,000	100,000
Aportes para futura capitalización	-	1,103,413
Reserva de capital (Nota 14)	100,521	100,521
Reserva legal	11,455 ✓	5,884
Utilidades no distribuídas (Nota 15)	55,647 ✓	72,396
Total Patrimonio	267,623	1,382,214
	3,227,315	2,425,175

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

Año terminado en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	2,792,858	2,967,368
Costo de ventas	(2,007,196)	(2,329,202)
Utilidad bruta en venta	785,662	638,166
Gastos de administración y ventas	(617,604)	(483,638)
Utilidad en operación	168,058	154,528
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(92,859)	(72,388)
Ingresos no operacionales (neto)	14,142	12,770
Total	(78,717)	(59,618)
Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	89,341	94,910
15% participación trabajadores	13,401	15,339
Utilidad antes de Impuesto a la renta	75,940	79,571
25% de Impuesto a la Renta (nota 12)	20,228	21,730
Utilidad del Ejercicio	55,712	57,841

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 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)	-
Pago de dividendos					(36,848)	(36,848)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	100,000	1,103,413	100,521	5,884	72,396	1,382,214
Reversión aportes para futuras capitalizaciones		(1,103,413)				(1,103,413)
Pago de dividendos					(66,889)	(66,889)
Utilidades del Año 2003					55,712	55,712
Apropiación de Reserva legal				5,571	(5,571)	(0)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	100,000	-	100,521	11,455	55,647	267,623

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

Diciembre 31,	2003	2002
Flujo de efectivo por actividades de Operación		
Efectivo recibido de clientes	2,279,717	2,639,394
Efectivo pagado a proveedores y gastos acumulados	(2,439,305)	(2,502,037)
Intereses pagados	(92,858)	(59,618)
Impuestos pagados	(9,277)	(7,301)
Efectivo utilizado en las actividades de Operación	(261,723)	70,438
Flujo de efectivo por actividades de Inversión		
Adquisición de Activos fijos	(309,739)	(42,288)
Venta de Activos fijos	14,787	638
Aumento de otros activos		(1,212)
Efectivo generado (utilizado) en las actividades de Inversión	(294,952)	(42,862)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento		
Préstamos Bancarios	116,367	19,755
Dividendos Pagados	(72,396)	(36,848)
Préstamos de Accionistas	476,973	
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	520,944	(17,093)
Aumento (Disminución) neta de efectivo	(35,731)	10,483
Saldo inicial de caja	37,570	27,087
Saldo final de caja	1,839	37,570

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

Diciembre 31,	2003	2002
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado por las actividades de operación)		
Utilidad del ejercicio	55,712	57,841
Ajustes para reconciliar el ingreso neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación, amortización y provisión	38,013	38,758
15% Participación de trabajadores	13,401	15,339
25% Impuesto a la Renta	20,228	21,730
Aumento en cuentas por cobrar clientes	(513,141)	(327,974)
(Aumento) Disminución en Inventarios	(80,618)	259,441
Aumento (Disminución) en gastos pagados por anticipado	3,551	5,157
Aumento (Disminución) en impuestos anticipados	9,277	(9,399)
Aumento en Cuentas por pagar	207,815	22,786
Disminución en obligaciones acumuladas por pagar	(7,775)	(15,339)
Aumento (Disminución) de Impuestos por pagar	(8,186)	2,098
	(261,723)	70,438

(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, modificado en lo que respecta a los saldos originados el 31 de marzo del 2000, (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante la pautas de ajuste contenidos en NEC 17.

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) Cuentas por cobrar, neto

Registra principalmente las cuentas por cobrar a clientes y empresas relacionadas menos la reserva para créditos incobrables, además las cuentas por cobrar a empleados, anticipos a terceros y el crédito tributario del impuesto a la renta.

(d) 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.

(e) Inventarios

Registra el inventario de suministros gráficos a su costo de importación o compra local, así como las importaciones en tránsito. El sistema de costeo utilizado es el promedio ponderado y los inventarios así registrados no exceden su valor de reposición.

(f) Activos Fijos

Los activos fijos adquiridos están registrados al costo histórico, los pagos por mantenimiento y reparación son cargados a gastos mientras que las 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%

(g) Proveedores

Registra las cuentas por pagar a proveedores nacionales y del exterior por la compra de inventarios principalmente.

(h) Participación de los empleados en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultado del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(i) Reserva de Capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la Reserva de Capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las Compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de la cuentas reserva de capital, reserva por valuación y reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces.

No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

(2) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre fueron:

	2003	2002
Fondo rotativo	1.400	550
Caja	439	210
Banco del Pacífico	-	36.810
	<hr/>	<hr/>
	1.839	37.570
	<hr/>	<hr/>

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

(3) Cuentas por cobrar:

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

	2003	2002
Clientes	1,030,472	846,118
Empleados	53,506	9,761
Accionistas	131,025	73,056
Compañías relacionadas	182,238	25,382
Reclamos seguros por cobrar	18,348	-
Anticipos a Proveedores	70,950	16,716
Otras	13,516	7,111
Provisión cuentas incobrables	(44,815)	(36,046)
	1,455,240	942,098

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

	2003	2002
Saldo inicial	36,046	27,893
Adiciones del año	8,769	8,153
Saldo final	44,815	36,046

(4) Inventarios:

Un resumen de esta cuenta al 31 de diciembre fue:

	2003	2002
Productos para la venta	1,137,261	995,548
Importaciones en tránsito	150,445	213,838
Otros	2,962	664
	1,290,668	1,210,050

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

(5) Impuestos pagados por anticipado:

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2003	2002
Retención en la fuente	28.568	28.848
<u>Crédito Tributario I.V.A (neto)</u>	<u>-</u>	<u>8.997</u>
	<u>28.568</u>	<u>37.845</u>

(6) Activo Fijo:

Un resumen del movimiento de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2002 y 2003 es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Saldo al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u>
Costo	31-Dic-01			31-Dic-02
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

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

<u>Descripción</u>	<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
Costo	<u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31-Dic-03</u>
Edificios y adecuaciones	141,507	4,606	-	146,113
Muebles y enseres	13,872	11,157	6,221	18,808
Equipo de computación	28,374	35,173	2,717	60,830
Equipo de oficina	5,031	1,700	-	6,731
Vehículos	52,444	29,130	-	81,574
Maquinaria y equipo	11,936	224,487	6,033	230,390
Sistema de alarmas	2,968	683	-	3,651
Sistema de comunicación	-	2,100	596	1,504
Herramientas varias	-	705	-	705
Terrenos	8,552	-	-	8,552
Subtotal Costo	264,684	309,741	15,567	558,858
Depreciación Acumulada				
Edificios y adecuaciones	25,949	7,194	-	33,143
Muebles y enseres	3,371	1,697	-	5,068
Equipo de computación	18,002	8,051	61	25,992
Equipo de oficina	2,259	571	-	2,830
Vehículos	21,619	10,489	-	32,108
Maquinaria y equipo	2,676	8,449	719	10,406
Sistema de alarmas	1,229	702	-	1,931
Sistema de comunicación	-	200	-	200
Herramientas varias	-	41	-	41
Subtotal Depreciación	75,105	37,394	780	111,719
Activo Fijo Neto	189,579	272,347	14,787	447,139

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

(7) Otros Activos

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2003	2002
Programas de computación	9.425	9.425
Otras	396	396
<u>Amortización acumulada</u>	<u>(8.884)</u>	<u>(8.265)</u>
	937	1.556

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

	2003	2002
Saldo inicial	8.265	46.730
Adiciones del año	619	12.849
<u>Retiros del año</u>	<u>-</u>	<u>51.314</u>
<u>Saldo Final</u>	<u>8.884</u>	<u>8.265</u>

(8) Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre los saldos fueron:

		2003	2002
Sobregiro	(a)	25,787	8,778
Amerafin S.A.	(b)	-	29,289
Banco del Pichincha	(c)	229,866	27,815
<u>Banco del Pacífico</u>	<u>(d)</u>	<u>50,000</u>	<u>123,404</u>
		305,653	189,286

(a) Corresponde a sobregiro contable en el Banco del Pichincha C. A.

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

- (b) 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.
- (c) Cartas de crédito con vencimiento en enero del 2003 y diciembre del 2003.
- (d) Al 31 de diciembre del 2003 corresponde a Préstamos sobre firmas con vencimiento el 12 de Enero del 2004, a una tasa de interés anual 14,50 %.

El terreno y el Edificio propiedad de la compañía se encuentra hipotecados a favor del Banco del Pichincha en garantía de las operaciones que la compañía realiza.

(9) Cuentas por Pagar

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2003	2002
Proveedores	679,039	474,570
Anticipo de clientes	86,137	89,029
Préstamos de terceros	75,686	117,054
Accionistas por Pagar	35,071	-
Compañías Relacionadas	7,030	-
	882,963	680,653

(10) Documentos por pagar

Al 31 de diciembre el saldo es:

	2003
Accionistas ⁹	1,190,073
Prestamos Terceros	52,000
Proveedores	97,938
Compañías Relacionadas	372,052
	1,712,063

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%

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

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

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo Inicial	3,506	4,373
Provisión del año	68,189	9,725
Pagos efectuados	-60,625	10,592
Saldo final	11,070	3,506
 Participación de los trabajadores:		
Saldo Inicial	15,339	13,884
Provisión del año	13,401	15,339
Pago efectuados	15,339	13,884
Saldo final	13,401	15,339
	24,471	18,845

(12) Impuestos por pagar, Impuesto a la Renta

El saldo de impuestos por pagar estaba compuesto por:

	2003	2002
Impuesto al Valor Agregado	7,731	-
Retención en la fuente	6,583	810
Impuesto a la Renta	20,228	21,690
Saldo final	34,542	22,500

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Para el ejercicio fiscal 2003 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

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

perfeccionará con la inscripción en el respectivo registro mercantil hasta el 31 de diciembre del 2004.

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el año 2003

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:

	2003	2002
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	89,341	94,910
15% de Participación de trabajadores	13,401	(15,339)
Más gastos no deducibles	4,974	7,348
Base imponible	80,914	86,919
Impuesto a la renta	20,228	21,730

Movimiento de cuenta de impuesto a la renta:

	2003	2002
Saldo Inicial	21,730	14,475
Provisión del año	20,228	21,730
Pago efectuados	21,730	14,475
Saldo final	20,228	21,730

(13) 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.

(14) 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

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

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.

(15) 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.

(16) Transacciones con partes relacionadas

Un resumen de Transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

Cuentas por cobrar	2003	2002
Lcdo. Tomás Rivas	131,025	73,056
Digigraphic C.A.	5,261	23,634
Milwaukee International Ltd.	176,978	1,748
Cuentas por pagar		
Milwaukee International Ltd.	372,052	12,635
Lcdo. Tomás Rivas	1,195,202	-
Documentos por pagar		
Préstamos accionistas	241,726	131,677
Compras		
Milwaukee International Ltd.	218,410	1,400,098

(17) Eventos Subsecuentes

- a) Con fecha 10 de marzo del 2004 la Superintendencia de Compañías, basada en lo que disponen los artículos 1 y 332 de La Ley de Propiedad Intelectual los cuales señalan que el Estado reconoce, regula y garantiza la propiedad intelectual adquirida de conformidad con el ordenamiento vigente; y, que la observancia y cumplimiento de los derechos de Propiedad Intelectual son de interés público,

GRAPHICSOURCE C. A.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002

resolvió que los informes de auditoría externa deben contener la opinión sobre la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre los derechos de autor por parte de las compañías auditadas. En el caso de GRAPHICSOURCE C.A. no existe observación alguna al respecto.

- b) Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (abril 23 del 2004) no existen evento subsecuentes que deban ser revelados.