



Guayaquil, 29 de abril del 2011

Expediente # 2254

2011 MAY - 2 PM 12:10  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
C.A.U

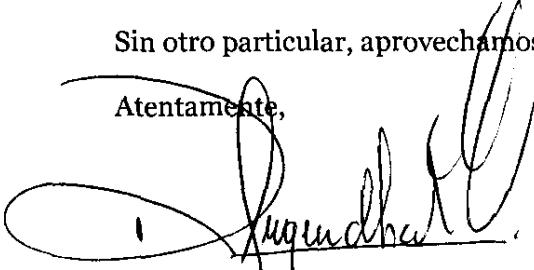
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**, al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

  
Roberto Tugendhat  
Socio

Adjunto: Lo indicado

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Carchi 702 y 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,  
Guayaquil - Ecuador.  
T: (593-4) 2288 199, F: (593-4) 2286 889, [www.pwc.com/ec](http://www.pwc.com/ec)



## **ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

#### **INDICE**

- Informe de los auditores independientes
- Balance general
- Estado de resultado
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Guayaquil, 20 de abril del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Artes Gráficas Senefelder C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de Artes Gráficas Senefelder C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la



Artes Gráficas Senefelder C.A.  
Guayaquil, 20 de abril del 2011

presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Artes Gráficas Senefelder C.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 21730

AKTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.  
BALANCE GENERAL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	<u>327,047</u>	<u>194,069</u>	Obligaciones bancarias	8	<u>3,230,516</u>	<u>675,738</u>
Cuentas y documentos por cobrar				Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	12	<u>559,707</u>	<u>387,830</u>
Clientes	4	<u>2,901,661</u>	<u>2,790,220</u>	Cuentas y documentos por pagar			
Compañías y partes relacionadas	17	<u>100,793</u>	<u>111,902</u>	Proveedores		<u>4,267,378</u>	<u>4,520,120</u>
Anticipos a proveedores				Anticipos de clientes		<u>140,815</u>	<u>148,805</u>
Empleados				Compañías y partes relacionadas	17	<u>247,099</u>	<u>2,041</u>
Otras		<u>20,384</u>	<u>47,854</u>	Pasivos acumulados			
		<u>3,335,647</u>	<u>3,009,568</u>	Intereses por pagar	11	<u>39,392</u>	<u>26,374</u>
<b>Menos - provisión para cuentas incobrables</b>	11	<u>( 154,660)</u>	<u>( 126,764)</u>	Impuestos por pagar	9	<u>490,398</u>	<u>422,792</u>
		<u>3,176,985</u>	<u>2,883,224</u>	Beneficios sociales	11	<u>460,192</u>	<u>360,480</u>
<b>Inventarios</b>	5	<u>5,354,271</u>	<u>3,447,463</u>	Otros pasivos corrientes		<u>31,524</u>	<u>154,057</u>
<b>Gastos pagados por anticipado</b>	6	<u>758,400</u>	<u>510,887</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>		<u>1,033,486</u>	<u>955,603</u>
<b>Total del activo corriente</b>		<u>9,622,903</u>	<u>7,035,643</u>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada</b>	7	<u>6,763,624</u>	<u>6,207,845</u>	Obligaciones bancarias a largo plazo	12	<u>2,308,455</u>	<u>2,542,198</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>7,539</u>	<u>17,817</u>	Proveedores a largo plazo			<u>111,980</u>
<b>Total del activo</b>		<u>16,394,066</u>	<u>13,261,305</u>	Compañías y partes relacionadas	17		<u>103,488</u>
				Provisión para jubilación patrónal y desahucio	11	<u>1,759,762</u>	<u>1,534,090</u>
				<b>Total del pasivo</b>		<u>4,060,217</u>	<u>4,391,756</u>
				<b>PATRIMONIO (Véase estado adjunto)</b>		<u>18,640,548</u>	<u>10,989,893</u>
						<u>2,847,348</u>	<u>2,274,412</u>
						<u>16,394,066</u>	<u>13,261,305</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado  
Gerente General

Ing. Mariuxy Muriño Calvache  
Contadora

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		21,420,233	18,016,833
Costo de ventas		( 16,741,585)	( 14,246,424)
Utilidad bruta		4,678,648	3,770,409
Gastos operativos:			
De administración	15	( 1,489,691)	( 1,312,649)
De ventas	16	( 1,699,272)	( 1,250,152)
Financieros		( 509,136)	( 407,610)
Utilidad operacional		980,549	799,998
Otros ingresos, neto		218,384	89,430
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,198,933	889,428
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	( 179,840)	( 133,414)
Impuesto a la renta	10	( 212,772)	( 215,274)
Utilidad neta del año		806,321	540,740

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado  
Gerente General

Ing. Mariuxy Murillo Calvache  
Contadora

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**ANOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldos al 1 de enero del 2009	2,000,000	198,509	-	96,801	( 364,638)	1,930,672
Resolución de Junta General de Accionistas del 9 de junio del 2009:						
Aumento de capital	302,119				( 302,119)	-
Pago de dividendos					( 200,000)	(200,000)
Resolución de Junta General de Accionistas del 22 de abril del 2010:						
Apropiación de Reserva legal		54,074			( 54,074)	-
Utilidad neta del año				540,740		540,740
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,302,119</u>	<u>252,583</u>	<u>-</u>	<u>96,801</u>	<u>( 380,091)</u>	<u>2,271,412</u>
Resolución de Junta General de Accionistas del 16 de julio del 2010:						
Aumento de capital	353,254			( 96,800)	( 256,454)	-
Absorción de pérdidas		( 252,583)			252,583	-
Pago de dividendos					( 230,215)	(230,215)
Apropiación de Reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		80,632			( 80,632)	-
Utilidad neta del año				806,321		806,321
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>2,655,373</u>	<u>80,632</u>	<u>-</u>	<u>111,512</u>	<u>( 111,512)</u>	<u>2,847,518</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado  
 Gerente General

Ing. Mariuxy Muriel Calvache  
 Contadora

**ARTES GRAFICAS SENEFFELDER C.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		806,321	540,740
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	878,858	742,655
Provisión para jubilación patronal y desahucio	II	328,176	247,835
Provisión para cuentas incobrables	II	28,298	26,679
		2,041,653	1,557,909
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		( 321,259)	( 229,057)
Inventarios		( 1,906,808)	( 498,957)
Gastos pagados por anticipo		( 254,513)	( 39,132)
Otras activos		( 10,278)	( 10,520)
Documentos y cuentas por pagar		( 16,144)	( 938,738)
Pasivos acumulados		69,883	( 16,090)
Jubilación patronal y desahucio	II	( 102,504)	( 128,817)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		( 479,614)	622,776
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
(Adquisiciones) de propiedades, planta y equipos, neta	7	( 1,434,637)	( 1,082,151)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		( 1,434,637)	( 1,082,151)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento (disminución) de obligaciones bancarias		2,554,778	( 2,055,157)
Aumento en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		17,1877	387,830
(Diminución) aumento de las deudas bancarias a largo plazo		( 233,743)	2,542,198
(Diminución) de proveedores de exterior a largo plazo		( 11,980)	( 223,962)
(Diminución) por pago de dividendos		( 230,215)	( 200,000)
(Diminución) de cuentas por pagar a accionistas		( 103,488)	( 40,490)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,047,229	410,419
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		132,978	48,956
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		194,069	143,025
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	327,047	94,069

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado  
 Gerente General

Ing. Maritza Murillo Calvache  
 Contadora

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 6 de julio de 1939, siendo su objeto social dedicarse a labores de impresión gráfica en general.

La Compañía desarrolla sus operaciones fundamentalmente en la rama de imprenta, habiéndose diversificado para ofrecer a sus clientes servicios de litografía industrial y publicitaria, valores y formularios continuos, entre otros. Sus principales accionistas son las compañías Medired S.A., Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A., Inversiones Nacionales C.A., domiciliadas en el Ecuador y Royan Internacional, domiciliada en Panamá.

**Entorno económico -**

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, *a menos que se indique lo contrario*.

**a) Preparación de los estados financieros -**

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 hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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

La preparación de 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 en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos de libre disponibilidad.

**c) Cuentas y documentos por cobrar Clientes -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.

**d) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo de producción o compra, calculado para materias primas, repuestos, productos terminados, materiales y suministros y productos en proceso, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**e) Gastos pagados por anticipado -**

Incluyen principalmente: i) retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía en ventas a clientes, ii) primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del año en función del plazo de vigencia de las pólizas, y iii) crédito tributario de impuesto al valor agregado.

**f) Propiedades, planta y equipos -**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

El valor de las propiedades, planta y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil sobre maquinarias, equipos y vehículos son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2010 la Compañía imputó a los resultados del año aproximadamente US\$25,000 (2009: US\$115,861) por este concepto. Hasta inicios del 2010 tuvieron vigencia los contratos de arrendamiento sobre maquinarias y equipos, habiendo ejercido la opción de compra. Al 31 de diciembre del 2010 los plazos de vencimiento de los contratos de arrendamiento vigentes sobre vehículos se extienden principalmente hasta el año 2013. Véase Nota 7.

**g) Beneficios sociales de largo plazo (jubilación patronal y bonificación por desahucio) -**

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determinan anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del año.

**h) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

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

**i) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

**j) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y los bienes se han entregado y los servicios se han prestado al

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

**k) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”-**

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2011, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril del 2010 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad “NEC” con el patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010. La referida conciliación deberá ser actualizada al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes determinados al término del periodo de transición debían ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

La Compañía presentó a la Superintendencia de Compañías en marzo del 2010 el cronograma de implementación y en diciembre del 2010 preparó la conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010, la misma que fue aprobada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con la información reportada, el efecto preliminar de la adopción de las NIIF al inicio del periodo de transición generaría un incremento en el patrimonio neto de aproximadamente US\$3,501,000, efecto que aún no ha sido auditado.

**3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Efectivo en caja	2,250	2,250
Bancos nacionales	321,448	158,496
Bancos extranjeros	<u>3,349</u>	<u>33,323</u>
	<u>327,047</u>	<u>194,069</u>

## ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuenta corriente Clientes	2,738,722	2,564,942
Cuentas por cobrar (Cheques)	33,111	41,937
Documentos por cobrar clientes (1)	<u>129,828</u>	<u>183,341</u>
	<u><u>2,901,661</u></u>	<u><u>2,790,220</u></u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$91,000 (2009: US\$35,155) de saldos originados en años anteriores y que hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no han sido recuperados. La Administración de la Compañía se encuentra gestionando la recuperación de dichos saldos a través de acciones judiciales llevadas a cabo por los asesores legales, quienes indican que dichos juicios se encuentran en sus respectivos procesos y aún no se cuenta con una resolución definitiva.

#### 5. INVENTARIOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Materias primas	3,136,274 (1)	1,634,092 (1)	
Productos terminados	484,435 (1)	402,085	
Materiales y suministros	779,850	543,081	
Repuestos	121,260	77,238	
Productos en proceso	593,566	403,241	
Importaciones en tránsito	<u>238,886</u>	<u>387,726</u>	
	<u><u>5,354,271</u></u>	<u><u>3,447,463</u></u>	

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, existen gravámenes sobre inventarios de materias primas por un valor de US\$3,504,194 (2009: US\$1,129,563), que garantizan obligaciones bancarias de corto plazo.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**6. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta:		
Año 2003 (1)	73,284	73,284
Año 2007 (2)	70,431	-
Año 2009	-	209,620
Año 2010	<u>266,685</u>	<u>-</u>
	<u>410,400</u>	<u>282,904</u>
Crédito tributario impuesto a la salida de divisas	60,017	-
Crédito tributario impuesto al valor agregado (3)	145,230	93,258
Seguros pagados por anticipado	128,667	93,998
Otros	<u>21,086</u>	<u>40,727</u>
	<u>765,400</u>	<u>510,887</u>

- (1) La Compañía presentó reclamo administrativo por las retenciones en la fuente del 2003 ante el Servicio de Rentas Internas (SRI), que emitió una resolución indicando que existe un monto a su favor por US\$114,843, esta resolución fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y se encuentra pendiente de resolución.
- (2) Durante el 2010 la Administración de la Compañía restituyó con crédito a los resultados del año el saldo de las retenciones en la fuente pendientes de cobro del año 2007, dado de baja durante el periodo 2008 al no haberse presentado trámites de reclamo administrativo al SRI hasta dicho periodo. La Administración revisó este asunto con el soporte de sus asesores tributarios y concluyó que el saldo restituido podrá compensarse a través de declaraciones impositivas considerando que la Compañía dispone de todos los requisitos que para el efecto establece la normativa tributaria vigente.
- (3) Corresponde al crédito tributario del impuesto al valor agregado de los años 2010 y 2009, el cual se compensa durante el año 2011 y 2010, respectivamente.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Tasa anual de depreciación %</b>
Maquinarias y equipos (1)	7,105,072	6,319,323	10%
Edificios	2,108,465	1,849,787	5%
Equipos de computación	1,232,756	896,061	33%
Muebles y enseres	600,508	526,664	10%
Vehículos (1)	104,270	91,880	20%
	11,151,071	9,683,715	
Menos:			
Depreciación acumulada	( 4,987,447)	( 4,140,274)	
	6,163,624	5,543,441	
Terrenos	600,000	600,000	
Maquinaria en tránsito	-	64,404	
	<b>6,763,624</b> (2)	<b>6,207,845</b> (2)	

**Movimiento:**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Saldos al 1 de enero	6,207,845	5,868,349
Adiciones, netas (3)	1,434,637	1,082,151
Depreciación del año	( 878,858)	( 742,655)
Saldos al 31 de diciembre	<b>6,763,624</b>	<b>6,207,845</b>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos cuyos cánones anuales de arrendamiento por aproximadamente US\$25,000 (2009: cánones anuales de arrendamiento sobre maquinarias y equipos y vehículos por US\$115,000) fueron cargados a los resultados del año. Hasta enero del 2010 tuvieron vigencia los contratos de arrendamiento mercantil sobre maquinarias y equipos, por los cuales la Compañía ejerció la opción de compra al valor del último canon por US\$9,657.
- (2) Al 31 de diciembre del 2010, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipos en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de mercado de US\$6,498,062 (2009: US\$7,285,428). Véase Nota 8.
- (3) Incluye principalmente US\$939,743 por concepto de adquisición de maquinarias y equipos y US\$344,027 por adquisición de equipos de cómputo (2009: US\$680,183 y US\$237,970

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

respectivamente), neto de US\$26,246 por concepto de venta de maquinarias y equipos (2009: US\$75,630).

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos, un monto de US\$2,050,974 (2009: US\$1,626,224), correspondiente a activos totalmente depreciados, los cuales continúan en uso.

**8. OBLIGACIONES BANCARIAS**

	<u>%</u> <u>anual de</u> <u>interés</u>	<u>US\$</u>
<b><u>2010</u></b>		
Banco Internacional S.A.	8.8% - 9.33%	1,142,997
Banco de Guayaquil S.A.	8.99%	446,000
Banco Bolivariano C.A.	8.82%	435,005
Banco Pichincha C.A.	9.74%	202,406
Produbanco S.A.	9.84%	214,977
Banco de Machala S.A.	9.76% - 11.23%	332,300
Corporación Financiera Nacional	8.50%	456,831
		<u>3,230,516</u> (1)
<b><u>2009</u></b>		
Banco de Guayaquil S.A.	6.9% - 9.03%	386,298
Banco Bolivariano C.A.	9.43%	29,440
Produbanco S.A.	10.21%	60,000
Standard Chartered Bank International Limited	1.26%	200,000
		<u>675,738</u> (1)

(1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimientos hasta septiembre del 2011 (2009: vencimientos hasta marzo del 2010).

Véase Notas 5 y 7, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. IMPUESTOS POR PAGAR**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Impuesto a la renta (1)	212,772	215,274
Impuesto al valor agregado	179,994	138,617
Retenciones en la fuente	10,421	14,032
Impuesto a la renta del personal	69,586	40,167
Otros	20,625	14,702
	<b>493,398</b>	<b>422,792</b>

(1) Véase Notas 10 y 11.

**10. IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

En el año 2010, la Compañía fue fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas por el ejercicio 2006, determinándose tributos adicionales por impuesto a la renta por aproximadamente US\$23,272 (sin incluir intereses, multas y otros recargos); la Administración de la Compañía ha presentado ante el Tribunal Distrital Fiscal la impugnación correspondiente, pues basados en el criterio de sus asesores tributarios, considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable.

**Impuesto a la renta -**

**Base de cálculo para la determinación del impuesto a la renta causado**

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2010 a la tasa del 15% para la porción de las utilidades gravables sujetas a capitalización las cuales ascienden a aproximadamente US\$475,688 (2009:US\$ 256,454) considerando que el mencionado saldo será íntegramente capitalizado de acuerdo con las disposiciones legales. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la capitalización de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2011, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Para el saldo restante de las utilidades antes indicadas que ascienden a

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

aproximadamente US\$565,677 (2009: US\$707,223), la provisión del impuesto a la renta se calculó a la tasa del 25%. La reinversión de las utilidades del 2009 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 16 de julio del 2010, habiéndose materializado la reinversión durante el año.

**Base de cálculo del anticipo mínimo de impuesto a la renta**

A partir del 2010, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y comparar el mismo valor con el monto del impuesto a la renta, basado en las tasas del 15% y 25%; el mayor de los dos valores constituirá el impuesto a la renta causado.

Durante el 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre las bases del 15% y 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente que asciende a US\$151,938.

**Retenciones en la fuente de impuesto a la renta:**

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare impuesto a la renta en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del impuesto a la renta, en el caso de que el impuesto a la renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Conciliación contable-tributaria -**

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta de los años 2010 y 2009:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Utilidad antes de impuestos y participaciones	1,198,933	889,428
15% de participación laboral	( 179,840)	( 133,414)
	<u>1,019,093</u>	<u>756,014</u>
Más - Gastos no deducibles	170,197	176,314
Menos - Ingresos exentos	( 122,808)	( 9,750)
Más - Gastos incurridos en la generación de ingresos exentos	35,200	5
Más - Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	18,421	1,463
Menos - Deducción discapacitados	( 78,738)	( 39,630)
Base imponible	<u>1,041,365</u>	<u>963,676</u>
Impuesto a la renta 15% y 25% (Véase Nota 9)	<u>212,772</u>	<u>215,274</u>

**Precios de transferencia -**

Debido a que, durante el ejercicio 2010, no se han producido transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos superiores a los establecidos en la normatividad vigente, la Compañía no está requerida de presentar el estudio de precios de transferencia de dicho año.

**Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa del impuesto a la renta en 1% anual, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**11. PROVISIONES**

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<b>Año 2010</b>				
Provisión para cuentas incobrables	126,364	28,298	-	154,662
Intereses por pagar	26,274	333,290	( 320,172)	39,392
Impuestos por pagar	422,792	4,044,256 (1)	( 3,973,650)	493,398
Beneficios sociales	360,480	6,590,162 (2)	( 6,481,450)	469,192
Jubilación patronal y desahucio	1,534,090	328,176	( 102,504)	1,759,762
<b>Año 2009</b>				
Provisión para cuentas incobrables	99,685	26,679	-	126,364
Intereses por pagar	36,011	190,679	( 200,416)	26,274
Impuestos por pagar	434,408	3,151,520 (1)	( 3,163,136)	422,792
Beneficios sociales	439,539	5,614,535 (2)	( 5,693,594)	360,480
Jubilación patronal y desahucio	1,415,072	247,835	( 128,817)	1,534,090

(1) Incluye principalmente US\$212,772 (2009: US\$215,274) de impuesto a la renta de la Compañía.

(2) Incluye US\$179,840 (2009: US\$133,414) correspondiente a participación de los trabajadores en las utilidades.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**12. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

<u>Institución</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Interés anual %</u>
Banco de Guayaquil S.A. (1)	2,527,307	2,894,302	8.95	8.95	
Banco Pichincha C.A. (1)	170,524	-	9.74	-	
Banco Bolivariano C.A.	117,390	35,726	8.53 - 8.93	8.8	
Banco de Machala S.A.	<u>52,941</u>	-	11.23	-	
	<u>2,868,162</u>	<u>2,930,028</u>			
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(559,707)</u>	<u>(387,830)</u>			
	<u><u>2,308,455</u></u>	<u><u>2,542,198</u></u>			

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

<u>Años</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2011	-	416,679
2012	506,445	438,399
2013	530,114	481,910
2014	568,093	527,176
2015	602,523	576,754
2016	<u>101,280</u>	<u>101,280</u>
	<u><u>2,308,455</u></u>	<u><u>2,542,198</u></u>

(1) Préstamos contratados con vencimiento final hasta febrero del 2016, pagaderos en cuotas mensuales y que fueron destinados para financiar principalmente la compra de maquinarias, equipos y materias primas.

Véase Notas 5 y 7, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

**13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía, y es

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

calculado aplicando el método denominado "Costeo de Crédito unitario Proyectado" y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables tales como tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

**14. PATRIMONIO**

**(a) Capital social**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 66,384,315 (2009: 57,552,973) acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten *información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa* compañía así como de sus directores. A este respecto la Administración de la Compañía informa que se presentó la información respectiva el 9 de abril del 2010.

**(b) Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para ser distribuida como dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**(c) Reserva de capital**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucre a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del año, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para ser distribuida como dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

## ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### (d) Movimientos patrimoniales

Durante el 2010, la Compañía, de acuerdo a lo dispuesto y aprobado por la Junta de Accionistas celebrada el 16 de julio del 2010 incrementó el capital de la Compañía en US\$353,254 (2009: US\$302,119) mediante la reinversión de una parte de las utilidades del ejercicio anterior por US\$256,454 (2009: US\$302,119) y apropiación de la reserva de capital por US\$96,800. Adicionalmente se distribuyeron dividendos por US\$230,215 (2009: US\$200,000) y se absorbieron pérdidas por US\$252,583 apropiando dicho valor de la reserva legal.

#### 15. GASTOS DE ADMINISTRACION

	2010	2009
Sueldos y beneficios sociales	788,001	710,295
Consultorías y asesorías técnicas	119,227	61,207
Publicidad y propaganda	49,291	59,048
Suministros de repuestos y mantenimientos	47,398	40,225
Seguros	33,467	26,590
Depreciación de activos fijos	32,377	38,211
Servicios básicos	30,889	25,879
Comida	15,996	14,531
Transporte	4,494	4,464
Otros	368,551	332,199
	<u>1,489,691</u>	<u>1,312,649</u>

#### 16. GASTOS DE VENTAS

	2010	2009
Sueldos y beneficios sociales	591,385	470,877
Comisión cobranzas	499,369	400,468
Servicios básicos	42,939	31,648
Publicidad y propaganda	40,169	1,290
Depreciación de activos fijos	28,996	23,800
Comida	22,928	13,136
Seguros	19,969	15,534
Transporte	3,969	2,797
Otros	449,548	290,602
	<u>1,699,272</u>	<u>1,250,152</u>

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b><u>Ventas</u></b>		
Editores Nacionales S.A.	184,282	179,256
Univisa S.A.	75,597	62,622
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	9,938	10,639
Televisora Nacional C.A.	7,124	1,972
Securitycom S.A.	940	720
	<b><u>277,881</u></b>	<b><u>255,209</u></b>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b><u>Cuentas y documentos por cobrar</u></b>		
Editores Nacionales S.A.	86,981	98,726
Univisa S.A.	10,184	5,521
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	3,005	7,218
Securitycom S.A.	426	431
Televisora Nacional C.A.	107	5
	<b><u>100,703</u></b>	<b><u>111,901</u></b>
<b><u>Pasivos</u></b>		
<b><u>Cuentas y documentos por pagar</u></b>		
Medired S.A. (1)	232,161	-
Editores Nacionales S.A.	14,316	-
Univisa S.A.	582	793
Televisora Nacional C.A.	-	1,248
	<b><u>247,059</u></b>	<b><u>2,041</u></b>
<b><u>Pasivo a largo plazo</u></b>		
Accionistas (2)	-	<b><u>103,488</u></b>

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) Corresponde principalmente a un préstamo recibido en el mes de marzo del 2010 por \$200,000 para financiar la construcción de bodegas en la planta de la Compañía, el mismo que devenga un interés anual del 6%, con cuatro pagos trimestrales de capital de \$50,000 durante el año 2011.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009 correspondían a dividendos por pagar, los cuales fueron cancelados durante el ejercicio 2010 y no capitalizados como inicialmente se confirmó por parte de los accionistas.

A excepción de lo mencionado en (1), los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, se estima que serán liquidados durante los primeros meses del siguiente año.

**18. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA**

**(i) Contrato de concesión para funcionamiento del depósito industrial -**

El 4 de agosto del 2006, la Compañía renovó el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$340,000. El plazo del contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-0822 del 29 de junio de 2006.

**(ii) Contrato de convenio de factoring -**

El 16 de junio del 2010, la Corporación Financiera Nacional (CFN) autorizó la realización de operaciones de factoring con Senefelder hasta por la suma de USD\$999,497, las cuales son contratadas mediante la suscripción de convenios de factoring que estipulan la cesión a favor de CFN del derecho de cobro, a través de endosos de las facturas emitidas por la Compañía por las operaciones de venta que efectúe con sus clientes. La CFN anticipará a la Compañía un porcentaje del importe neto, antes de impuestos y retenciones de las facturas endosadas y la diferencia se la entregará una vez que se haya recuperado el valor de las facturas endosadas a la CFN; del total de fondos a recibir se deducen los respectivos costos por comisión de administración y gestión de las facturas endosadas y la tasa de interés estipulada en los convenios de endoso de facturas anexos a los convenios de factoring.

**ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Todas las operaciones de factoring se encuentran garantizadas por prenda comercial ordinaria por un monto de hasta \$999,497; el plazo de duración de los convenios es de un año contado a partir de la fecha de suscripción del mismo.

Al 31 de diciembre del 2010 se mantienen facturas endosadas por US\$456,831. Durante el 2010 se originaron costos por comisiones e intereses financieros por US\$3,866 cargados a los resultados del año en el rubro Gastos financieros.

**19. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.