

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directores de
ARTES GRAFICAS SENEFELDER C. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Artes Gráficas Senefelder C. A. al 31 de Diciembre de 1994, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Artes Gráficas Senefelder C. A. al 31 de Diciembre de 1994, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056

Raúl G. Ortiz

Raúl G. Ortiz - Socio
RNC No.12582

Mario E. Rosales

Mario E. Rosales - Gerente
RNC No.13580

19 de Abril de 1995

Artes Gráficas Senefelder C. A.
Balance General

| | 31 de Diciembre 1994 |
|---|---------------------------------|
| | <i>(En Miles)</i> |
| Activos | |
| Activos corrientes: | |
| Caja y bancos <i>(Nota 13)</i> | S/ 211.829 |
| Inversiones temporales | 75 |
| Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i> | 2.176.641 |
| Inventarios <i>(Nota 4)</i> | 2.277.612 |
| Gastos anticipados | 41.186 |
| Total activos corrientes | 4.707.343 |
| Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5)</i>: | |
| Edificios | 12.483 |
| Maquinarias y equipos | 1.889.614 |
| Muebles y enseres | 274.020 |
| Vehículos | 85.035 |
| En proceso | 20.621 |
| Total al costo | 2.281.773 |
| Depreciación acumulada | (769.284) |
| Total al costo, neto | 1.512.489 |
| Revalorización, neta | 1.726.995 |
| Total propiedades, planta y equipos | 3.239.484 |
| Inversiones <i>(Nota 6)</i> | 47.799 |
| Otros activos y cargos diferidos | 31.177 |
| Total activos | S/ 8.025.803 |

Artes Gráficas Senefelder C. A.
Estado de Resultados

| | Año Terminado el 31 de Diciembre 1994 <hr/> <i>(En Miles)</i> |
|---|---|
| Ventas netas <i>(Nota 12)</i> | S/ 9.904.532 |
| Costo de ventas <i>(Nota 12)</i> | 7.830.349 |
| Utilidad bruta | <hr/> 2.074.183 |
| Gastos de operación: | |
| Ventas | 1.034.287 |
| Administrativos | 1.122.612 |
| Pérdida de operaciones | <hr/> (82.716) |
| Otros ingresos (gastos): | |
| Financieros <i>(Nota 12)</i> | (505.231) |
| Diferencias en cambio | (93.886) |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos | 7.611 |
| Intereses ganados <i>(Nota 12)</i> | 79.524 |
| Dividendos ganados | 13.999 |
| Venta de desperdicios | 56.761 |
| Otros, neto <i>(Nota 12)</i> | <hr/> 69.775 |
| Pérdida neta | <hr/> <hr/> S/ (454.163) |

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

| | Capital Social | Aportes para Aumento de Capital | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Reserva por Revalorización del Patrimonio | Reexpresión Monetaria | Déficit Acumulado | Total |
|-----------------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------------------|--|------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | <i>(En Miles)</i> | | | | | | | |
| Saldos al 31 de Diciembre de 1993 | S/1.688.290 | S/ 281.004 | S/4.403 | S/ 1.585 | S/1.457.546 | S/ (52.286) | S/ (347.000) | S/3.033.542 |
| Aumento de capital | 1.699.842 | (241.205) | - | - | (1.457.546) | - | - | 1.091 |
| Revalorización, 1994 | - | - | - | - | 841.070 | (166.427) | (85.015) | 589.628 |
| Pérdida neta, 1994 | - | - | - | - | - | - | (454.163) | (454.163) |
| Saldos al 31 de Diciembre de 1994 | S/3.388.132 | S/ 39.799 | S/4.403 | S/ 1.585 | S/ 841.070 | S/ (218.713) | S/ (886.178) | S/3.170.098 |

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estado de Flujos de Efectivo

| | Año terminado el 31 de Diciembre 1994 |
|---|--|
| | <u>(En Miles)</u> |
| Efectivo usado por actividades de operación: | |
| Pérdida neta | S/ (454.163) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación: | |
| Depreciaciones | 661.150 |
| Provisión para cuentas dudosas | 82.481 |
| Reversión de provisión para obsolescencia de inventarios | (31.948) |
| Provisión para jubilación | 66.179 |
| Provisión para desahucio | 15.355 |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos | (7.611) |
| Cambios en activos y pasivos de operación: | |
| Aumento en cuentas por cobrar | (431.928) |
| Disminución en inventarios | 30.601 |
| Disminución en gastos anticipados | 34.657 |
| Disminución en cuentas por pagar | (166.398) |
| Aumento en gastos acumulados | 75.536 |
| Efectivo neto usado por actividades de operación | <u>(126.089)</u> |
| Efectivo usado por actividades de inversión: | |
| Compra de propiedades, planta y equipos | (291.767) |
| Venta de propiedades, planta y equipos | 29.021 |
| Aumento en otros activos y cargos diferidos | (29.046) |
| Efectivo neto usado por actividades de inversión | <u>(291.792)</u> |
| Efectivo proveniente de actividades de financiación: | |
| Aumento en préstamos a corto plazo | 617.512 |
| Pago de obligaciones a largo plazo | (119.410) |
| Aportes para aumento de capital | 1.091 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiación | <u>499.193</u> |
| Aumento en efectivo | 81.312 |
| Efectivo al principio del año | 130.517 |
| Efectivo al final del año | <u>S/ 211.829</u> |

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1994

1. Descripción de la Compañía

La Compañía fue constituida en 1939 en Ecuador y su actividad es la impresión gráfica en general. Además presta servicios de elaboración de formularios continuos y cheques.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente requieren tratamiento contable diferente a los promulgados por la Superintendencia de Compañías, en lo que se refiere a la corrección monetaria. Estos principios internacionales requieren que el resultado neto de la revalorización de las cuentas no monetarias del balance general y del estado de resultados, para reconocer el efecto de la inflación, sea registrado en el estado de resultados del período en que se origina.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2553 de Febrero de 1995, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, principalmente en base a la variación porcentual anual (24.50% para 1994) del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Los activos fijos importados o de fabricación extranjera fueron revalorizados en base a la variación porcentual anual del tipo de cambio del U.S. dólar en el mercado libre del 10.95%. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Inventarios
- . Gastos anticipados
- . Propiedades, planta y equipos
- . Inversiones en acciones
- . Otros activos y cargos diferidos
- . Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria

El resultado neto de la revalorización fue registrado en la Cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el patrimonio de accionistas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Al costo de producción o compra más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria, en base al método última entrada, primera salida (UEPS). El costo revalorizado no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

| | |
|-----------------------|-----------|
| Edificios | 5% |
| Maquinarias y equipos | 10% y 20% |
| Muebles y enseres | 10% y 20% |
| Vehículos | 20% |

Inversiones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 1994 de la reserva matemática, determinada por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 221 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de capitalización del 30%, el salario mínimo vital de S/70.000, y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas, respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

Representa una porción de bonificaciones que en caso de renuncia voluntaria la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, libre de impuesto a la renta.

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeta a revalorización. El saldo deudor, puede ser compensado total o parcialmente en primer lugar con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio no generando crédito tributario, y su remanente con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición, originando un crédito tributario del 20% del saldo compensado.

Déficit Acumulado

El déficit acumulado al inicio del período fue revalorizado mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados al 31 de Diciembre de 1994 al tipo de cambio de mercado libre de S/2.270 por US\$1.00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

| | <u>1994</u> <i>(En Miles)</i> |
|--------------------------------|----------------------------------|
| Clientes | S/ 1.636.371 |
| Compañías relacionadas | 109.218 |
| Accionistas | 22.356 |
| Anticipos a proveedores | 33.622 |
| Impuestos por cobrar | 328.959 |
| Funcionarios y empleados | 174.095 |
| Otras | 61.857 |
| Provisión para cuentas dudosas | (189.837) |
| | <u>S/ 2.176.641</u> |

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan S/18 millones de facturas por venta de formularios continuos, con plazos de 30 días sin interés y S/91 millones de notas de débitos por venta de materiales y repuestos, no tienen fecha específica de vencimiento ni generan interés.

La provisión para cuentas dudosas fue incrementada en S/82 millones durante 1994.

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

| | <u>1994</u> <i>(En Miles)</i> |
|---|----------------------------------|
| Productos terminados | S/ 101.217 |
| Productos en proceso | 475.265 |
| Materias primas | 1.024.550 |
| Materiales y repuestos | 680.388 |
| En tránsito | 36.578 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | (40.386) |
| | <u>S/ 2.277.612</u> |

En 1994, la Compañía reversó una porción por S/31.9 millones de la provisión para obsolescencia de inventarios.

5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 fueron como sigue:

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

| | Saldo Inicial | Adiciones | Ventas o Retiros | Transfe- rencias | Saldo Final |
|------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | <i>(En Miles)</i> | | | | |
| Costo de adquisición: | | | | | |
| Edificios | S/ 12.483 | S/ - | S/ - | S/ - | S/ 12.483 |
| Maquinarias y equipos | 1.721.388 | 173.125 | (4.119) | (780) | 1.889.614 |
| Muebles y enseres | 175.714 | 98.021 | (495) | 780 | 274.020 |
| Vehículos | 95.034 | - | (9.999) | - | 85.035 |
| En proceso | - | 20.621 | - | - | 20.621 |
| Sub-total | 2.004.619 | 291.767 | (14.613) | - | 2.281.773 |
| Depreciación acumulada | (531.099) | (242.579) | 4.394 | - | (769.284) |
| | <u>S/1.473.520</u> | <u>S/ 49.188</u> | <u>S/ (10.219)</u> | <u>S/ -</u> | <u>S/ 1.512.489</u> |
| Revalorizaciones: | | | | | |
| Edificios | S/ 50.029 | S/ 15.315 | S/ - | S/ - | S/ 65.344 |
| Maquinarias y equipos | 3.756.623 | 513.339 | (63.176) | - | 4.206.786 |
| Muebles y enseres | 794.033 | 135.372 | - | - | 929.405 |
| Vehículos | 94.344 | 23.942 | (1.615) | - | 116.671 |
| Sub-total | 4.695.029 | 687.968 | (64.791) | - | 5.318.206 |
| Depreciación acumulada | (2.909.815) | (734.996) | 53.600 | - | (3.591.211) |
| | <u>S/1.785.214</u> | <u>S/ (47.028)</u> | <u>S/ (11.191)</u> | <u>S/ -</u> | <u>S/ 1.726.995</u> |

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/735 millones, incluye S/322 millones de incremento de la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1994 y S/413 millones de gastos de depreciación del año.

Al 31 de Diciembre de 1994, maquinarias al costo por S/609 millones están asignadas en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

Al 31 de Diciembre de 1994, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos activos totalmente depreciados por S/1.855 millones de costo de adquisición y revalorizaciones, los cuales continúan en uso.

6. Inversiones

Las inversiones consisten de lo siguiente:

| | <u>1994</u> |
|--|-------------------|
| | <i>(En Miles)</i> |
| Electroquil S. A. | S/ 7.866 |
| Banco Bolivariano C. A. | 37.048 |
| Gráficas de Especies y Valores Gutemberg C. A. | 2.885 |
| | <u>S/ 47.799</u> |

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de 1994, representan documentos por pagar a bancos por S/610 millones, pagaderos en sucres con plazos de 90 y 181 días e interés del 30% al 40% y US\$448,218 por venta de documentos, con plazos de 90 días y descuentos del 12% y 15%.

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

| | 1994 |
|-----------------------|---------------------|
| | <i>(En Miles)</i> |
| Proveedores: | |
| Locales | S/ 401.235 |
| Exterior | 794.036 |
| Accionistas | 686.435 |
| Compañía relacionada | 32.353 |
| Anticipos de clientes | 7.454 |
| Impuestos por pagar | 125.282 |
| Comisiones | 25.282 |
| Otras | 171.656 |
| | S/ 2.243.733 |

Las cuentas por pagar a accionistas incluyen préstamos en US dólares por S/679 millones, con vencimientos de 71 días e interés del 10.86% y 13.40%.

La cuenta por pagar a compañía relacionada representan notas de débitos, que no devengan interés.

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 fueron como sigue:

| | Saldo Inicial | Provisiones | Pagos | Saldo Final |
|---------------------|----------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| | <i>(En Miles)</i> | | | |
| Intereses | S/ 54.544 | S/ 456.917 | S/ (404.119) | S/ 107.342 |
| Beneficios sociales | 103.090 | 431.694 | (408.956) | 125.828 |
| | S/ 157.634 | S/ 888.611 | S/ (813.075) | S/ 233.170 |

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

| | 1994 |
|---|-------------------|
| | <i>(En Miles)</i> |
| Corporación Financiera Nacional, préstamos BID y CAP, con vencimientos semestrales hasta Diciembre del año 2000 e interés reajutable del 34% y 39.49% y comisión del 2% | S/ 443.569 |
| Accionista, sin fecha de vencimiento y no devenga interés | 3.909 |
| Provisión para jubilación | 207.943 |
| Provisión para desahucio | 44.635 |
| Sub-total | 700.056 |
| Porción corriente | (32.748) |
| | S/ 667.308 |

Los principales accionistas garantizan las obligaciones con la Corporación Financiera Nacional.

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo son como sigue:

| | 1994 |
|---------------------------|-------------------|
| | <i>(En Miles)</i> |
| 1996 | S/ 46.338 |
| 1997 | 65.598 |
| 1998 | 92.912 |
| 1999 | 131.660 |
| 2000 | 74.313 |
| Sub-total | 410.821 |
| Accionista | 3.909 |
| Provisión para jubilación | 207.943 |
| Provisión para desahucio | 44.635 |
| | S/ 667.308 |

Los movimientos de provisiones para jubilación y desahucio por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 fueron como sigue:

| | Saldo Inicial | Provisiones | Pagos | Saldo Final |
|---------------------------|----------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| | <i>(En Miles)</i> | | | |
| Provisión para jubilación | S/ 215.455 | S/ 66.179 | S/ (73.691) | S/ 207.943 |
| Provisión para desahucio | 50.437 | 15.355 | (21.157) | 44.635 |
| | S/ 265.892 | S/ 81.534 | S/ (94.848) | S/ 252.578 |

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1994, el capital social consiste de 3.388.132 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000, neto de 161.868 acciones ordinarias suscritas y no pagadas.

Durante 1994, la Compañía aumentó el capital social en S/1.699 millones, mediante capitalización de reserva por revalorización del patrimonio por S/1.458 millones y aportes para aumento de capital por S/241 millones, fueron integradas al 31 de Diciembre de 1993.

Las acciones suscritas y no pagadas por S/162 millones deben ser pagadas en un plazo de 2 años a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública en el Registro Mercantil. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 23 de Febrero de 1994.

12. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre de 1994 son como sigue:

| | <u>1994</u> (En Miles) |
|--|---------------------------|
| Ventas: | |
| . Productos terminados, formularios continuos | S/ 543.548 |
| Costo de ventas: | |
| . Servicios de fotomecánica, impresión y otros | 734.042 |
| . Arriendo de edificio | 108.288 |
| Gastos financieros | 78.801 |
| Intereses ganados | 5.143 |
| Otros ingresos: | |
| . Alquiler de maquinarias | 39.360 |

La Compañía garantiza préstamos de funcionarios y empleados a favor de instituciones financieras por S/62 millones.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1994, la posición en moneda extranjera es como sigue:

| | <u>U.S. Dólares</u> | <u>En miles de Sucres</u> |
|----------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Activos: | | |
| Caja y bancos | 2,722 | 6.178 |
| Pasivos: | | |
| Documentos por pagar | 448,218 | 1.017.456 |
| Cuentas por pagar | 648,418 | 1.471.447 |
| Gastos acumulados | 18,554 | 42.119 |
| | <u>1,115,190</u> | <u>2.531.022</u> |
| Posición neta | <u>(1,112,468)</u> | <u>(2.524.844)</u> |

14. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades fiscales hasta el 31 de Diciembre de 1993. No existen glosas pendientes como resultado de estas revisiones.
