

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 1995, 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.

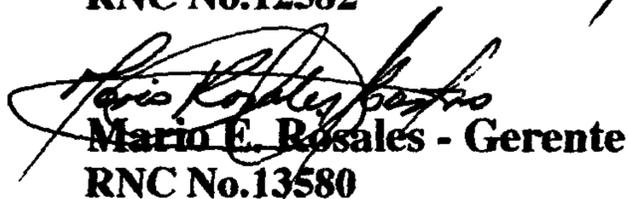
Excepto por lo descrito en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. 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.

Como resultado de la comprobación física de los inventarios de materias primas al 31 de Diciembre de 1995, la Compañía determinó y ajustó faltantes por S/473 millones y sobrantes por S/465 millones, cuyo efecto neto es de S/8 millones. No nos ha sido factible obtener evidencia suficiente y competente respecto de estos ajustes. A la fecha de este informe la Compañía ha rediseñado los controles físicos y contables en el área de inventarios y reasignados responsabilidades, con el propósito de minimizar la existencia de este tipo de situaciones.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrito en el párrafo anterior, 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 1995, 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.

Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros, en 1995 la Compañía cambió el método de contabilización de las diferencias en cambio, de acuerdo con el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.


Raúl G. Ortiz - Socio
RNC No.12582


Mario E. Rosales - Gerente
RNC No.13580

12 de Abril de 1996


SC - RNAE No.056

Artes Gráficas Senefelder C. A.
Balance General

	31 de Diciembre 1995
	<i>(En Miles)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	S/ 94.104
Inversiones temporales	75
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	2.836.279
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	5.054.099
Gastos anticipados	99.801
Total activos corrientes	8.084.358
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5)</i>:	
Edificios	12.483
Maquinarias y equipos	4.671.381
Muebles y enseres	733.825
Vehículos	72.060
En proceso	35.777
Total al costo	5.525.526
Depreciación acumulada	(961.471)
Total al costo, neto	4.564.055
Revalorización, neta	1.899.820
Total propiedades, planta y equipos	6.463.875
Inversiones	45.272
Otros activos y cargos diferidos	35.206
Total activos	S/ 14.628.711

**31 de Diciembre
1995**

(En Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiros bancarios (Nota 12)

S/ 228.267

Documentos por pagar (Notas 6 y 12)

4.886.478

Cuentas por pagar (Notas 7 y 12)

4.240.646

Gastos acumulados (Notas 8 y 12)

302.787

Porción corriente de obligaciones a
largo plazo (Notas 5 y 9)

42.257

Total pasivos corrientes

9.700.435

Obligaciones a largo plazo (Notas 5, 9 y 12)

1.433.307

Patrimonio de accionistas:

Capital social (Nota 10)

3.388.132

Aportes para aumento de capital

39.799

Reserva legal

4.403

Reserva facultativa

1.585

Reserva por revalorización del patrimonio

1.826.053

Reexpresión monetaria

(689.472)

Déficit acumulado

(1.075.531)

Total patrimonio de accionistas

3.494.969

Total pasivos y patrimonio de accionistas

S/ 14.628.711

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.
Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 1995 <hr/> <i>(En Miles)</i>
Ventas netas <i>(Nota 11)</i>	S/ 15.889.149
Costo de ventas <i>(Nota 11)</i>	<u>12.323.715</u>
Utilidad bruta	<u>3.565.434</u>
Gastos de operación:	
Ventas	1.353.513
Administrativos	<u>1.452.158</u>
Utilidad de operaciones	<u>759.763</u>
Otros ingresos (gastos):	
Financieros <i>(Nota 11)</i>	(1.138.901)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	84.529
Intereses ganados	154.303
Venta de desperdicios	89.400
Otros, neto <i>(Nota 11)</i>	<u>62.528</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>11.622</u>
Participación de trabajadores	1.743
Impuesto a la renta	<u>2.470</u>
Total	<u>4.213</u>
Utilidad neta	<u><u>S/ 7.409</u></u>

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 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
Revalorización, 1995	-	-	-	-	984.983	(470.759)	(196.762)	317.462
Utilidad neta, 1995	-	-	-	-	-	-	7.409	7.409
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	S/3.388.132	S/ 39.799	S/4.403	S/ 1.585	S/ 1.826.053	S/ (689.472)	S/ (1.075.531)	S/3.494.969

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de Diciembre 1995
	<u>(En Miles)</u>
Efectivo usado por actividades de operación:	
Utilidad neta	S/ 7.409
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Depreciaciones	654.780
Provisión para jubilación	44.715
Reversión de provisión para desahucio	(44.635)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos	(84.529)
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(656.599)
Aumento en inventarios	(2.397.853)
Aumento en gastos anticipados	(53.704)
Aumento en cuentas por pagar	1.776.724
Aumento en gastos acumulados	69.617
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(684.075)</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compra de propiedades, planta y equipos	(3.549.106)
Venta de propiedades, planta y equipos	524.143
Venta de inversiones	7.712
Disminución en otros activos y cargos diferidos	503
Efectivo neto usado por actividades de inversión	<u>(3.016.748)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiación:	
Aumento en préstamos a corto plazo	2.898.719
Aumento de obligaciones a largo plazo	713.375
Pago de obligaciones a largo plazo	(28.996)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>3.583.098</u>
Disminución en efectivo	(117.725)
Efectivo al principio del año	211.829
Efectivo al final del año	<u>S/ 94.104</u>

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1995

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 tratamientos contables diferentes a los promulgados por la Superintendencia de Compañías, principalmente en las siguientes transacciones:

- . Las diferencias en cambio se registran en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.
- . El resultado neto de la revalorización de las cuentas no monetarias de balance general y del estado de resultados, para reconocer el efecto de la inflación, es registrado en el estado de resultados del período en que se origina.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No.2411 de Diciembre de 1994, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual anual (22.20% para 1995) del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). 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	3.33% y 10%
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 1995 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/85.000, 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.

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.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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. De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411, el saldo deudor, será compensado total o parcialmente en su orden, 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 y utilidad del ejercicio, 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 1995 al tipo de cambio de mercado libre de S/2.925 por US\$1.00.

En 1994, las diferencias en cambio fueron registradas en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

En 1995, las diferencias en cambio provenientes de realización, cancelación y ajuste de activos y pasivos por S/717 millones fueron registradas en la cuenta Reexpresión Monetaria, sujeto al tratamiento contable de esta cuenta, de acuerdo con el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>1995</u> <i>(En Miles)</i>
Clientes	S/ 2.048.402
Compañías relacionadas	99.276
Accionistas	71.848
Anticipos a proveedores	13.000
Impuestos por cobrar	505.631
Funcionarios y empleados	145.141
Otras	67.108
Provisión para cuentas dudosas	(114.127)
	<u>S/ 2.836.279</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan facturas por venta de productos terminados, con plazo de 30 días sin interés.

La provisión para cuentas dudosas fue disminuida en S/76 millones por castigos de cuentas por cobrar.

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>1995</u> <i>(En Miles)</i>
Productos terminados	S/ 92.689
Productos en proceso	1.249.829
Materias primas	2.550.990
Materiales y repuestos	978.086
En tránsito	222.891
Provisión para obsolescencia de inventarios	(40.386)
	<u>S/ 5.054.099</u>

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 1995 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas o Retiros	Transferencias	Saldo Final
	(En Miles)				
Costo de adquisición:					
Edificios	S/ 12.483	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 12.483
Maquinarias y equipos	1.889.614	3.028.175	(288.253)	41.845	4.671.381
Muebles y enseres	274.020	273.823	-	185.982	733.825
Vehículos	85.035	4.125	(17.100)	-	72.060
En proceso	20.621	242.983	-	(227.827)	35.777
	2.281.773	3.549.106	(305.353)	-	5.525.526
Depreciación acumulada	(769.284)	(319.580)	127.393	-	(961.471)
	S/ 1.512.489	S/ 3.229.526	S/ (177.960)	S/ -	S/ 4.564.055
Revalorizaciones:					
Edificios	S/ 65.344	S/ 17.278	S/ -	S/ -	S/ 82.622
Maquinarias y equipos	4.206.786	1.057.619	(428.637)	-	4.835.768
Muebles y enseres	929.405	186.087	-	-	1.115.492
Vehículos	116.671	19.355	(18.564)	-	117.462
	5.318.206	1.280.339	(447.201)	-	6.151.344
Depreciación acumulada	(3.591.211)	(845.860)	185.547	-	(4.251.524)
	S/ 1.726.995	S/ 434.479	S/ (261.654)	S/ -	S/ 1.899.820

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/846 millones, incluyen S/511 millones de incremento de la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1995 y S/335 millones de gastos de depreciación del año.

Al 31 de Diciembre de 1995, maquinarias al costo por S/321 millones están asignadas en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

Al 31 de Diciembre de 1995, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos activos totalmente depreciados por S/2.377 millones de costo de adquisición y revalorizaciones, los cuales continúan en uso.

6. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de 1995, representan documentos por pagar a bancos por S/2.288 millones, pagaderos en sucres con plazos de 30 y 120 días e interés del 44% al 65% y US\$887,545, con plazos de 31 y 120 días e interés del 20%.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	1995
	<i>(En Miles)</i>
Proveedores:	
Locales	S/ 651.950
Exterior	1.483.561
Accionistas	1.133.764
Compañías relacionadas	112.125
Anticipos de clientes	400.096
Impuestos por pagar	46.502
Comisiones	27.435
Otras	385.213
	S/ 4.240.646

Las cuentas por pagar a accionistas incluyen préstamos por US\$382,799 con vencimientos de 90 días e interés del 16.30%.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan notas de débitos, que no devengan interés.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>			
Intereses	S/ 107.342	S/ 822.845	S/ (801.619)	S/ 128.568
Beneficios sociales	125.828	570.665	(526.487)	170.006
Participación de trabajadores	-	1.743	-	1.743
Impuesto a la renta	-	2.470	-	2.470
	S/ 233.170	S/1.397.723	S/ (1.328.106)	S/ 302.787

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	1995
	<i>(En Miles)</i>
Corporación Financiera Nacional, préstamos BID y CAF, con vencimientos semestrales hasta Diciembre del año 2000 e interés reajutable del 41.51% y 42.73% y comisión del 2%	S/ 414.573
Accionista, préstamos por US\$275,000 sin fecha de vencimiento y no devenga interés	808.333
Provisión para jubilación	252.658
Sub-total	1.475.564
Porción corriente	(42.257)
	S/ 1.433.307

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

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	1995
	<i>(En Miles)</i>
1997	S/ 62.871
1998	93.542
1999	139.179
2000	76.724
Sub-total	372.316
Accionista	808.333
Provisión para jubilación	252.658
	S/ 1.433.307

Los movimientos de provisiones para jubilación y desahucio por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Reversión	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>			
Provisión para jubilación	S/ 207.943	S/ 44.715	S/ -	S/ 252.658
Provisión para desahucio	44.635	-	(44.635)	-
	S/ 252.578	S/ 44.715	S/ (44.635)	S/ 252.658

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1995, 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.

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.

11. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995 son como sigue:

	<u>1995</u> <i>(En Miles)</i>
Ventas:	
. Productos terminados, formularios continuos	S/ 1.274.048
Costo de ventas:	
. Servicios de fotomecánica, impresión y otros	1.601.832
. Arriendo de edificio	140.774
Gastos financieros	146.320
Otros ingresos:	
. Alquiler de maquinarias	39.360

12. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1995, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	<u>U.S.</u> <u>Dólares</u>	<u>En miles</u> <u>de Sucres</u>
Pasivos:		
Sobregiros bancarios	62,095	181.627
Documentos por pagar	887,545	2.597.861
Cuentas por pagar	890,693	2.603.807
Gastos acumulados	10,268	30.054
Obligaciones a largo plazo	275,000	804.424
	<u>2,125,601</u>	<u>6.217.773</u>

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades fiscales hasta el 31 de Diciembre de 1994. No existen glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

14. Compromiso

El 15 de Agosto de 1995, la Compañía suscribió con Saban International N.V., convenio de uso de marca por 10 meses, mediante el cual Artes Gráficas Senefelder C. A. adquiere el derecho de uso de marca, fabricación y comercialización del Album "Mighty Morphin Power Rangers" - La Película en el País.

En compensación de uso de marca, la Compañía paga el 10% de regalía, calculados sobre las ventas netas de los productos comercializados amparados por el convenio.
