

Price Waterhouse**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Guayaquil, 13 de febrero de 1998

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de**Artes Gráficas Senefelder C.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de Artes Gráficas Senefelder C.A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener 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.

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 de 1997 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2a).

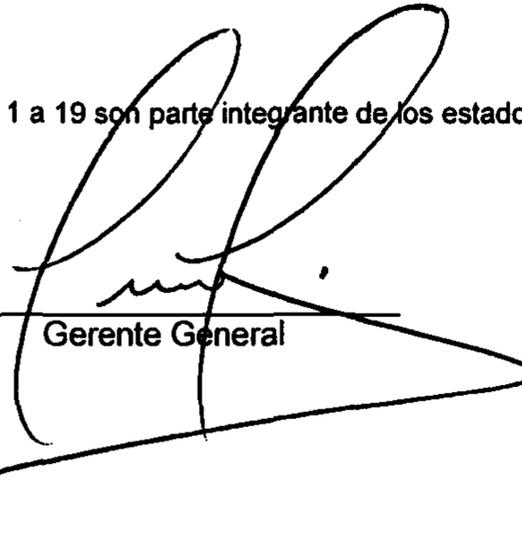
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1997
 (Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	1,954,361	Sobregiros bancarios	122,192
Inversiones temporales	11,238	Obligaciones bancarias	6,597,301
Cuentas y documentos por cobrar		Porción corriente de obligaciones bancarias y financieras	867,765
Clientes	6,491,695	Cuentas y documentos por pagar	
Compañías y partes relacionadas	921,418	Proveedores	4,515,233
Empleados	87,560	Compañías y partes relacionadas	787,429
Impuesto a la renta retenido	387,362	Anticipos de clientes	1,197,295
Otras	<u>368,920</u>	Otros	<u>440,097</u> 6,940,054
	8,256,955		
Menos - provisión para cuentas dudosas	(100,333)	Pasivos acumulados	
	8,156,622	Intereses por pagar	599,316
Inventarios	8,400,802	Beneficios sociales y otros por pagar	241,006
Gastos pagados por anticipado	<u>461,981</u>	Impuestos retenidos y contribuciones por pagar	<u>203,085</u> 1,043,407
Total del activo corriente	18,985,004	Total del pasivo corriente	15,570,719
INVERSIONES EN ACCIONES	103,693	PASIVO A LARGO PLAZO	
ACTIVO FIJO	9,938,765	Obligaciones bancarias y financieras	3,381,731
OTROS ACTIVOS	193,835	Provisión para jubilación patronal	431,502
		Aportes para futuras capitalizaciones	<u>328,625</u> 4,141,858
		Total del pasivo	19,712,577
		PATRIMONIO (Según estado adjunto)	9,508,720
Total del activo	<u>29,221,297</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>29,221,297</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

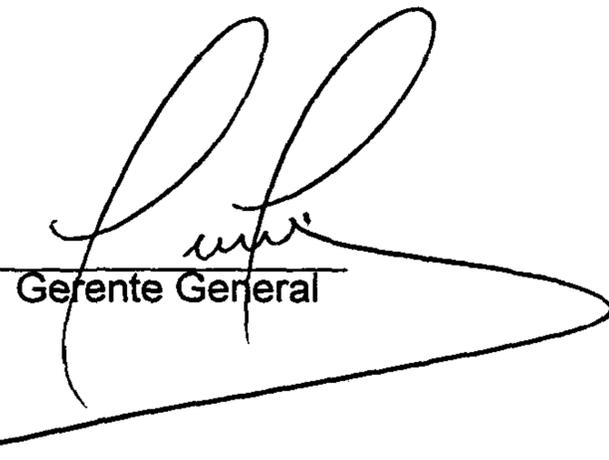

 Gerente General

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	28,388,277
Costos de los productos vendidos	<u>(21,133,333)</u>
Utilidad bruta	<u>7,254,944</u>
Gastos operativos	
De administración y generales	(1,835,357)
De venta	(2,175,083)
Financieros, neto	<u>(2,533,137)</u>
	<u>(6,543,577)</u>
Utilidad en operaciones	711,367
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(506,169)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	205,198
Participación de los trabajadores en las utilidades	(28,196)
Impuesto a la renta	<u>(5,240)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>171,762</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

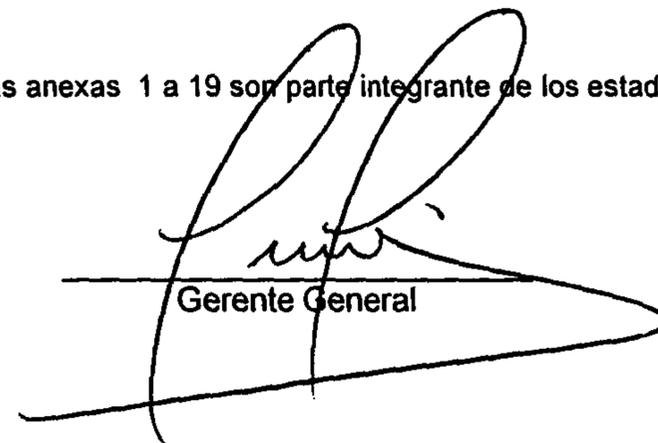

Gerente General

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1997	3,550,000	850,000	4,403	1,585	3,244,408	220,842	(3,099,304)	4,771,934
Aumento de capital	850,000	(850,000)						-
Resolución de la Junta de Accionistas del 19 de mayo de 1997: Aporte para futura capitalización		1,961,900						1,961,900
Aumento de capital	1,961,900	(1,961,900)						-
Reexpresión monetaria del año 1997					2,630,536	899,589	(927,001)	2,603,124
Utilidad neta del año							171,762	171,762
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>6,361,900</u>	<u>-</u>	<u>4,403</u>	<u>1,585</u>	<u>5,874,944</u>	<u>1,120,431</u>	<u>(3,854,543)</u>	<u>9,508,720</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Gerente General

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:	
Utilidad neta del año	171,762
Más - cargos que no afectan al capital de trabajo	
Depreciación	1,128,008
Provisión para jubilación patronal	<u>65,108</u>
Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año	1,364,878
Aumento de capital	1,961,900
Incremento en obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	1,618,712
Reestructuración de obligaciones de corto plazo, a largo plazo	1,256,228
Incremento en préstamos recibidos de terceros	312,000
Reexpresión monetaria de inventarios	432,637
Reexpresión monetaria de gastos pagados por anticipado	<u>33,312</u>
	<u>6,979,667</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Adiciones netas de activo fijo	1,315,092
Aumento de otros activos	183,653
Adiciones de inversiones	<u>24,578</u>
	<u>1,523,323</u>
Disminución del déficit de capital de trabajo	<u>5,456,344</u>



ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo

Aumento en el activo corriente

Caja y bancos	1,323,488
Inversiones temporales	11,163
Cuentas y documentos por cobrar	3,880,218
Inventarios	2,418,449
Gastos pagados por anticipado	<u>338,585</u>
	<u>7,971,903</u>

(Aumento) disminución en el pasivo corriente

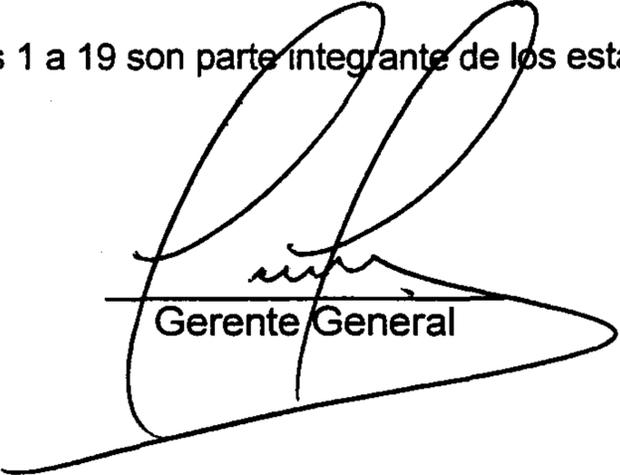
Sobregiros bancarios	(122,192)
Obligaciones bancarias	1,256,228
Porción corriente de obligaciones bancarias y financieras	(479,712)
Cuentas y documentos por pagar	(3,020,418)
Pasivos acumulados	<u>(149,465)</u>
	<u>(2,515,559)</u>

Disminución del déficit de capital de trabajo 5,456,344

Déficit de capital de trabajo al inicio del año (2,042,059)

Capital de trabajo al final del año 3,414,285

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Gerente General

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1997

NOTA 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, fotomecánica, valores y formularios continuos, entre otros.

Durante 1997 la Compañía desarrolló sus operaciones en un ambiente económico que estuvo fuertemente afectado por los conflictos políticos internos y, hacia fines del año, por las consecuencias del fenómeno de la corriente cálida de El Niño. Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana han afectado a diversos sectores de actividad económica del país, pero principalmente, a las áreas agricultura, producción, turismo, comercio, construcción y financiera. Las consecuencias de esta situación sobre las actividades económicas futuras no pueden aún ser integralmente establecidas.

La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de las circunstancias descritas precedentemente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en acciones, activo fijo, otros activos y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión del presente informe, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1997 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Inventarios -

Los inventarios de materias primas, materiales, repuestos y otros, productos en proceso y productos para la reventa se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio.

Los inventarios obsoletos son contabilizados en una cuenta separada y no están sujetos a reexpresión. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio. El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado o realización.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal l) siguiente y Nota 15>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda determinado mediante el método promedio.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

Gastos pagados por anticipado -

Los gastos pagados por anticipado son reexpresados utilizando el índice proporcional desde la fecha de origen o pago hasta diciembre de 1997. La reexpresión del año 1997 es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal l) siguiente y Nota 15>.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo, que incluye el costo de adquisición así como los costos relacionados con el montaje y puesta en funcionamiento de las nuevas maquinarias y equipos y los gastos financieros relacionados con el financiamiento para la compra

de dichos activos hasta la fecha de su puesta en marcha, más el valor de las reexpresiones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1997:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1996 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1997, 29.90%, informado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica (o recuperable).

El valor reexpresado de los activos 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 las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

f) Otros activos no monetarios -

A partir de 1997 se registra en esta cuenta: a) los repuestos (rodillo de impresión) adquiridos durante 1997 para maquinarias y equipos que son amortizados de acuerdo al método de línea recta durante un período comprendido entre 2 y 3 años, dependiendo del tiempo estimado del beneficio futuro de los activos, y b) el software de sistemas, el mismo que es amortizado de acuerdo al método de línea recta durante un período de 5 años. Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente amortización acumulada se reexpresan en base a los porcentajes proporcionales correspondientes. La reexpresión del año 1997 es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal l) siguiente y Nota 15>.

g) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo de adquisición, reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte. El efecto de la reexpresión es acreditado a la cuenta Reexpresión monetaria <Véase literal l) siguiente y Nota 15>. El costo ajustado no excede el valor patrimonial proporcional de las inversiones.

h) Provisión para 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. Las normas tributarias vigentes para 1997 establecen una tasa de impuesto del 20% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año a la tasa del 10% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas 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 reinversión de utilidades no se materializa, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los intereses y multas correspondientes.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

j) Jubilación patronal de los trabajadores -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método de amortización gradual.

k) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en la Nota 2 m).

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

I) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no esta sujeto a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y pasivo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

Patrimonio -

En el año 1997, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1996, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1997 del 29,9%;
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con Pérdidas acumuladas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con la cuenta Pérdidas acumuladas, son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria.

Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son contabilizadas en los resultados del año.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997, expresada en dólares estadounidenses, está representada por:

Véase página siguiente

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>Activo</u>		
Caja y bancos		<u>3,754</u>
<u>Pasivos</u>		
Sobregiros bancarios		20,948
Obligaciones bancarias (Véase Nota 7)		710,452
Cuentas y documentos por pagar		
Proveedores	865,750	
Compañías y partes relacionadas	82,799	
Otros	<u>23,002</u>	971,551
Pasivos acumulados		
Intereses por pagar		<u>34,257</u>
		<u>1,737,208</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera		<u>(1,733,454)</u>
Tasa de cambio promedio utilizada al 31 de diciembre de 1997		<u>S/.4,430/US\$1</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros (13 de febrero de 1998), la tasa vigente en el mercado libre de cambios asciende a aproximadamente S/.4,533 por US\$1.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1997, el rubro inventarios comprende:

	<u>S/.m.</u>
Productos para la reventa	306,275
Productos en proceso	2,498,539
Materias primas	3,078,553
Materiales, repuestos y otros	2,065,079
Inventarios en tránsito	<u>492,742</u>
	8,441,188
Menos - provisión para obsolescencia	<u>(40,386)</u>
	<u>8,400,802</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 1997 comprenden:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>
Electroquil	74,199
Banco del Tungurahua S.A.	22,025
Banco Bolivariano S.A.	<u>7,469</u>
	<u>103,693</u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1997, comprende:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios	155,872	5
Maquinarias y equipos (1)	15,761,123	3.33 y 20
Muebles y enseres	2,962,208	10
Vehículos	194,282	20
Mejoras a propiedades arrendadas	<u>92,009</u>	20
	19,165,494	
Menos - depreciación acumulada	<u>(9,486,056)</u>	
	9,679,438	
Proyectos en curso	<u>259,327</u>	
	<u>9,938,765</u>	

- (1) Al 31 de diciembre de 1997 existe maquinaria en prenda industrial abierta por un valor de aproximadamente S/.m.8,493,033, entregada como garantía de créditos a largo plazo otorgados por la Corporación Financiera Nacional. (Véase Nota 11).

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1997	7,644,706
Adiciones netas	1,315,092
Reexpresión monetaria del año	2,106,975
Depreciación del año	<u>(1,128,008)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>9,938,765</u>

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>S/.m.</u>
Banco de Colombia S.A.	1,750,000
Banco del Pichincha C.A.	1,700,000
Banco del Pacífico S.A. (US\$ 168,000)	744,240
Banco Internacional S.A. (US\$ 92,896)	411,529
Banco de la Producción S.A. (US\$ 20,687)	91,641
Banco Bolivariano C.A. (US\$ 88,869)	393,691
I.B.J. Bank (US\$340,000)	<u>1,506,200</u>
	<u>6,597,301</u>

Corresponden fundamentalmente a préstamos con firmas, contratados para financiar capital de trabajo que por lo general son otorgados entre 90 y 360 días plazo y devengan intereses que fluctúan entre el 34 y el 40% anual para los saldos en sucres y el 12 % anual para los saldos en dólares.

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES Y OTROS POR PAGAR

Los beneficios sociales y otros por pagar al 31 de diciembre de 1997 comprenden:

	<u>S/.m.</u>
Beneficios sociales (décimo tercero, cuarto y quinto sueldos, fondo de reserva, vacaciones)	183,957
Participación de los trabajadores en las utilidades	28,196
Otros	<u>28,853</u>
	<u>241,006</u>

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**Revisiones fiscales -**

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. El año 1997 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 1997 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente S/.m.51,300 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en S/.m.4,360. Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía posee pérdidas fiscales por amortizar por S/.m.1,110,420.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1997 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1997 <u>S/.m.</u>	Incrementos <u>S/.m.</u>	Pagos y/o utilizaciones <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1997 <u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas dudosas	75,333	25,000	-	100,333
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	40,386	-	-	40,386
Provisión para jubilación patronal (Nota 12)	366,394	65,108	-	431,502
Beneficios sociales y otros por pagar (Nota 8)	177,013	910,113	846,120	241,006
Impuesto a la renta retenido	(330,581)	338,421 (2)	(395,202) (1)	(387,362) (3)

- (1) Corresponde a las retenciones de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía durante 1997.
- (2) Corresponde a la compensación del Impuesto a la Renta del año 1997 y al título de crédito tributario del año 1996 por S/.m.333,181, recibido y negociado por la Compañía durante el año.
- (3) Se encuentra registrado en el rubro Cuentas y documentos por cobrar.

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

	Porción corriente <u>S/.m.</u>	Largo plazo <u>S/.m.</u>	Total <u>S/.m.</u>
Corporación Financiera Nacional (véase Notas 6 y 19)	607,916	2,695,458	3,303,374
Produbanco S.A.	259,849	686,273	946,122
	<u>867,765</u>	<u>3,381,731</u>	<u>4,249,496</u>

Préstamos en sucres para la adquisición de maquinaria, pagaderos en cuotas trimestrales que finalizan en noviembre del 2001 y en marzo del año 2000. Devengan una tasa de interés anual que oscila entre el 30.5 y el 37.04%. <Véase, además Nota 6 (1)>.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 1997:

<u>Años</u>	<u>S/.m.</u>
1998	867,765
1999	1,691,016
2000	940,715
2001	<u>750,000</u>
	<u>4,249,496</u>

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1997 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método prospectivo por un profesional independiente contratado por la Compañía. Para dicho cálculo se ha considerado una tasa de interés actuarial del 33,48% aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1997 mientras que la tasa de crecimiento salarial fue del 21,35% anual.

Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores de la Compañía.

NOTA 13 - CAPITAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 esta constituido por 6,361,900 acciones de valor nominal de S/.m.1 cada una. El capital suscrito y no pagado asciende a S/.m.230,084 <véase Nota 17 (2)>.

NOTA 14 - 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 distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes en los activos y pasivos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1997		220,842
Reexpresión monetaria del año:		
Inventarios	432,637	
Gastos pagados por anticipado	33,312	
Inversiones en acciones	20,018	
Activo fijo	2,106,975	
Otros activos	10,182	
Patrimonio		
Capital y reservas	(2,630,536)	
Pérdidas acumuladas	<u>927,001</u>	<u>899,589</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997		<u>1,120,431</u>

NOTA 16 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

	<u>S/.m.</u>
Pérdida neta en cambio	(798,295)
Intereses ganados	130,607
Utilidad en venta de activos	92,795
Ingresos por venta de desperdicios	74,100
Otros	(<u>5,376</u>)
	<u>(506,169)</u>

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las cuentas y documentos por cobrar y pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 1997 eran las siguientes:

Véase página siguiente

	<u>Por cobrar</u> <u>S/.m.</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.m.</u>
Compañías y partes relacionadas		
Mercantil FELDENSA S.A.	89,297	60,991
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	87,549	31,419
Gráficas de Especies y Valores Gutenberg C.A.	32,475	
Editores Nacionales S.A. - ENSA	<u>419,397</u>	<u>210,543</u>
	<u>628,718</u>	<u>302,953</u>
Accionistas		
Sr. Xavier Alvarado Roca	3,686	484,476 (1)
Sr. Francisco Alvarado	49,113	-
Srta. Rosa Amelia Alvarado	7,358	-
Otros menores	<u>2,459</u>	-
	<u>62,616</u>	<u>484,476</u>
Accionistas - acciones suscritas y no pagadas		
Sr. Xavier Alvarado Roca	145,474	-
Srta. Rosa Amelia Alvarado	21,588	-
Sr. Xavier Alvarado Robles	18,668	-
Sra. Magdalena Robles de Alvarado	34,796	-
Otras	<u>9,558</u>	-
	<u>230,084</u> (2)	-
	<u>921,418</u>	<u>787,429</u>

(1) Este valor incluye un préstamo de US\$ 82,799 a 90 días plazo que devenga una tasa de interés del 12% anual.

(2) Estos valores corresponden al capital suscrito y no pagado del aumento de capital aprobado por la Superintendencia de Compañías el 4 de abril de 1997, los cuales debieron presentarse como una disminución del capital social, sin embargo su efecto no se considera importante.

Excepto por lo mencionado en (1), los saldos a cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, se estima serán cobrados y/o pagados en el corto plazo.

Durante 1997, las principales transacciones con compañías relacionadas se resumen a continuación:

Véase página siguiente

	<u>Ingresos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Costos</u> <u>S/.m.</u>
- Servicios de fotomecánica e impresión	1,313,287	-
- Venta de formularios y otros	591,328	-
- Publicidad en revistas	54,567	-
- Servicios prestados	364,025	-
- Intereses por préstamos	-	112,564
- Servicios de impresión	-	2,151,548
	<u>2,323,207</u>	<u>2,264,112</u>

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

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	<u>Según</u> <u>registros</u> <u>contables</u> <u>S/.m.</u>	<u>Según</u> <u>estados</u> <u>financieros</u> <u>S/.m.</u>	<u>Diferencias</u> <u>S/.m.</u>
Activo			
Caja y bancos	1,832,169	1,954,361	122,192
Cuentas y documentos por cobrar			
Impuesto a la renta retenido	-	387,362	387,362
Gastos pagados por anticipado	1,043,178	461,981	(581,197)
Otros activos		193,835	193,835
	<u>2,875,347</u>	<u>2,997,539</u>	<u>122,192</u>
Pasivo			
Sobregiros bancarios	-	122,192	122,192

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de preparación de estos estados financieros (13 de febrero de 1998) la Compañía ha sustituido la obligación que mantenía con la Corporación Financiera Nacional mediante un crédito concedido por una institución financiera privada en condiciones más favorables; adicionalmente, se ha iniciado un estudio para la reestructuración total de sus obligaciones bancarias mediante una emisión de obligaciones.

En adición a lo mencionado en el párrafo anterior, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.