

Informe de los Auditores Externos Independientes

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

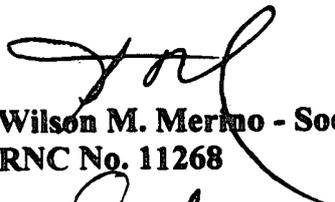
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Artes Gráficas Senefelder C.A. al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

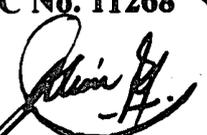
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, 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 nuestras auditorías proporcionan 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 del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056


Wilson M. Merino - Socio
RNC No. 11268


Ricardo B. León - Gerente
RNC No.10560

4 de Abril del 2002

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	US\$ 24	US\$ 43
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	1,165	876
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	1,830	1,609
Gastos anticipados, seguros	28	23
Total activos corrientes	3,047	2,551
Propiedades y equipos <i>(Nota 5)</i> :		
Galpón	14	14
Maquinarias y equipos	1,899	1,805
Muebles y enseres	550	422
Vehículos	120	38
En tránsito y proceso	139	-
Sub-total	2,722	2,279
Depreciación acumulada	(1,341)	(1,163)
Total propiedades y equipos, neto	1,381	1,116
Otros activos y cargos diferidos	9	33
Total activos	US\$ 4,437	US\$ 3,700
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	US\$ 152	US\$ 37
Obligaciones por pagar <i>(Nota 6)</i>	1,171	430
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	1,272	2,077
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	179	114
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	135	90
Total pasivos corrientes	2,909	2,748
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	380	99
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	1,029	262
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 10)</i>	174	767
Reserva de capital	188	188
Reserva legal	43	-
Déficit acumulado	(286)	(364)
Total patrimonio de accionistas	1,148	853
Total pasivos y patrimonio de accionistas	US\$ 4,437	US\$ 3,700
Cuentas de orden, principalmente garantías	US\$ 583	US\$ 1,144

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 11)</i>	US\$ 6,441	US\$ 4,789
Costo de ventas <i>(Nota 11)</i>	(4,644)	(3,300)
Utilidad bruta	1,797	1,489
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 11)</i>	(501)	(338)
Administrativos <i>(Nota 11)</i>	(670)	(556)
Utilidad de operación	626	595
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 11)</i>	(171)	(94)
Pérdida en cambio, neta	-	(213)
Resultado por exposición a la inflación	-	11
Otros, neto	52	110
	(119)	(186)
Utilidad antes de impuesto a la circulación de capitales, participación de trabajadores e impuesto a la renta	507	409
Impuesto a la circulación de capitales	-	(50)
Participación de trabajadores <i>(Nota 12)</i>	(64)	(40)
Impuesto a la renta <i>(Nota 12)</i>	(90)	(61)
Utilidad neta <i>(Nota 13)</i>	US\$ 353	US\$ 258

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva por Revalori- zación del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares En Miles)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, previamente informados (suces fueron convertidos a US dólares al tipo de cambio de S/19.526)	326	544	-	-	-	-	(642)	228
Efecto de NEC desde la fecha de transacción a Diciembre 31, 1999	-	-	-	-	488	(354)	(19)	115
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados	326	544	-	-	488	(354)	(661)	343
Aumento de capital	8	(8)	-	-	-	-	-	-
Efectos de NEC de Enero 1 a Marzo 31, 2000	(72)	(118)	-	-	204	(54)	39	(1)
Transferencia	-	-	284	-	(692)	408	-	-
Aportes para aumento de capital	-	349	(96)	-	-	-	-	253
Utilidad neta, 2000	-	-	-	-	-	-	258	258
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	262	767	188	-	-	-	(364)	853
Aumento de capital	767	(767)	-	-	-	-	-	-
Apropiación, 2000	-	172	-	26	-	-	(198)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(60)	(60)
Utilidad neta, 2001	-	-	-	-	-	-	353	353
Apropiación, 2001	-	-	-	17	-	-	(17)	-
Otros	-	2	-	-	-	-	-	2
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	1,029	174	188	43	-	-	(286)	1,148

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el		31 de Diciembre	
	2001		2000	
	(En Miles)			
Actividades de operación:				
Recibido de clientes	US\$ 6,060		US\$ 4,401	
Pagado a proveedores y empleados	(6,420)		(3,835)	
Intereses pagados	(171)		(91)	
Impuesto a la circulación de capitales	-		(50)	
Impuesto a la renta pagado	(85)		(39)	
Pago de desahucio y jubilación	(4)		(2)	
Otros, neto	52		110	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	(568)		494	
Actividades de inversión:				
Adiciones de propiedades y equipos	(483)		(494)	
Disminución de propiedades y equipos	3		-	
(Adiciones) disminución en cargos diferidos y otros activos	24		(5)	
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(456)		(499)	
Actividades de financiación:				
Sobregiros bancarios	115		20	
Obligaciones por pagar	741		(325)	
Obligaciones a largo plazo y su porción corriente	207		(137)	
Aportes para aumento de capital	2		253	
Dividendos pagados	(60)		-	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiación	1,005		(189)	
Efecto por la variación en el tipo de cambio	-		157	
Disminución en caja y bancos	(19)		(37)	
Caja y bancos al principio del año	43		80	
Caja y bancos al final del año	US\$ 24	US\$	43	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación:				
Utilidad neta	US\$ 353	US\$	258	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación:				
Provisión para cuentas incobrables	88		11	
Depreciaciones	215		214	
Provisiones para jubilación y desahucio	123		69	
Resultado por exposición a la inflación, neto	-		18	
Cambios en activos y pasivos de operación:				
Aumento en cuentas por cobrar	(377)		(388)	
Aumento en inventarios	(221)		(974)	
Aumento en gastos anticipados	(5)		-	
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(805)		1,205	
Aumento en gastos acumulados	65		83	
Disminución en provisiones para jubilación y desahucio	(4)		(2)	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	US\$ (568)	US\$	494	

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2001 y 2000

1.Actividades

La Compañía fue fundada en Ecuador en Febrero de 1921 y constituida mediante escritura pública en 1939. Su actividad principal es la impresión gráfica en general. Además presta servicios de litografía, valores y formularios continuos entre otros.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés; y obligó en Marzo del 2000 a adoptar el US dólar como unidad monetaria. Con posterioridad al cambio de la unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios localmente han continuado incrementándose, originando una inflación del 41% durante el período de Abril a Diciembre del 2000 y 22% en el 2001.

2.Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00.

De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, y empezaron a mantener los registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17, como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general fueron ajustadas con el propósito de reconocer (i) los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición; (ii) los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar entre la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha.
- Las cuentas monetarias del balance general y las cuentas del estado de resultados no fueron ajustadas por inflación ni por el índice especial de corrección de brecha.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- Los efectos del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción al 31 de Diciembre de 1999, fueron registrados en la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital"; mientras que los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero hasta el 31 de Marzo del 2000, fueron registrados en la cuenta del estado de resultados denominada "Resultado por Exposición a la Inflación".
- Los saldos de los estados financieros al 31 de Marzo del 2000, expresados en sucres con los efectos antes indicados, fueron divididos para S/ 25.000 con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos, costo y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Galpón	5%
Maquinarias y equipos	3.33% y 10%
Muebles y enseres (incluye equipos de computación)	10% y 33.33% (20% en el 2000)
Vehículos	20%

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación

Representa una porción del valor actual 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 Código de Trabajo del Ecuador.

La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario mínimo vital de US\$4.00, y la pensión patronal mensual mínima que en ningún caso será mayor que el salario básico unificado medio del último año, ni inferior a US\$30.00 mensuales (US\$4.00 en el 2000) si solamente tienen derecho a la jubilación a cargo del empleador, y de US\$20.00 mensuales (US\$2.00 en el 2000) si es beneficiario de doble jubilación; 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.

De acuerdo con la reforma legal del Código de Trabajo efectuada en Julio del 2001, la provisión para jubilación del 2001 se incrementó en un 324 % en relación con la provisión del 2000.

Provisión para Desahucio

Representa una porción de la bonificación 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 artículo 185 del Código de Trabajo del Ecuador.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

El saldo acreedor podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Déficit Acumulado

Representan principalmente pérdidas acumuladas de 1999, las cuales son amortizadas solamente para efectos tributarios de periodos futuros, siendo su amortización en el 2001 US\$ 141,692 (US\$ 89,875 en el 2000), tal como se describe en la *Nota 12*.

Las pérdidas acumuladas podrán compensarse contablemente con el saldo acreedor de la cuenta "Reserva de Capital", las cuales no podrán ser amortizadas para efectos tributarios en periodos futuros.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta determinado en la *Nota 12*. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Circulación de Capitales

En el 2000, representó el 0.80% de impuesto pagado sobre los depósitos efectuados en las instituciones del sistema financiero nacional, el cual fue derogado a partir del 1 de Enero del 2001. Este tributo fue registrado con cargo a los resultados del período en que se efectuaron los depósitos.

Estados de Flujos de Efectivo

Hasta el 2000, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2001, la Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera; y para presentar información financiera comparable. El estado del 2000 fue reestructurado de acuerdo con el nuevo método.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Clientes	US\$ 1,117	US\$ 803
Compañías relacionadas:		
Editores Nacionales S.A.	39	21
Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.	-	5
Televisora Nacional	2	2
Univisa	6	6
Univensa	-	1
Feldensa	3	-
Securytycom	1	-
Funcionarios y empleados	52	28
Otras	25	32
Sub-total	1,245	898
Provisión para cuentas incobrables	(80)	(22)
	US\$ 1,165	US\$ 876

Las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas representan facturas por ventas de servicios de impresión, con plazo de hasta 30 días, sin interés.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Saldo al principio del año	US\$ 22	US\$ 41
Provisión con cargo a resultados	88	11
Castigos	(30)	(23)
Efectos por la variación en el tipo de cambio	-	(7)
Saldo al final del año	US\$ 80	US\$ 22

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre, los inventarios están constituidos como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	<i>(En Miles)</i>	
Orden de trabajo:		
Terminadas	US\$ 51	US\$ 29
En proceso	417	293
Materias primas	692	473
Materiales, repuestos y otros	310	233
En tránsito	360	583
Sub-total	<u>1,830</u>	<u>1,611</u>
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	(2)
	<u>US\$ 1,830</u>	<u>US\$ 1,609</u>

La Compañía ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) contratos de concesión para el funcionamiento de depósitos industrial y comercial, para la importación de materias primas a ser utilizadas en la producción de artículos comercializados localmente y otros a ser exportados indirectamente, mecanismo que le permite a la Compañía no incurrir en el pago de derechos arancelarios y otros impuestos.

Con el propósito de garantizar estos contratos, la Compañía contrató pólizas de seguros a favor de la CAE por US\$170,000 (US\$160,000 en el 2000) con vencimiento hasta Febrero del 2003.

Al 31 de Diciembre del 2001, la Compañía mantiene en existencia inventarios en tránsito (cartulina duplex y papel bond) por US\$203,000 (US\$525,000 en el 2000), bajo el régimen de admisión temporal.

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos (continuación)

	Galpón	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Vehículos	En Tránsito y Proceso	Sub- Total	Depreciación Acumulada	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados	18	1,691	406	40	-	2,155	(1,136)	1,019
Adiciones	-	426	68	-	-	494	(214)	280
Efectos por la variación en el tipo de cambio	-	58	37	7	-	102	(62)	40
Efectos de NEC 17	(4)	(370)	(89)	(9)	-	(472)	249	(223)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	14	1,805	422	38	-	2,279	(1,163)	1,116
Adiciones	-	101	128	115	139	483	(215)	268
Retiros	-	(7)	-	(33)	-	(40)	37	(3)
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	14	1,899	550	120	139	2,722	(1,341)	1,381

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, la Compañía ha asignado prendas industriales de maquinarias y equipos sobre obligaciones de corto y largo plazo a favor de Produbanco por US\$ 731,370; y por garantía del cumplimiento de contrato con un cliente por US\$199,430, de valor comercial a la fecha de las prendas, respectivamente.

6. Obligaciones por pagar

Al 31 de Diciembre, las obligaciones por pagar están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
IBJ Shroder International Bank, préstamos renovados con vencimiento en Marzo del 2002 e interés del 9 %	US\$ 340	US\$ 340
Produbanco S. A., financiamiento de cartas de crédito con vencimientos hasta Marzo del 2002 e interés del 16% (Nota 5)	247	84
Bolivariano S. A., préstamos sobre firmas y financiamiento de cartas de crédito con vencimientos hasta Junio del 2002 e interés del 17%	376	-
Pacífico S. A., financiamiento de cartas de crédito con vencimientos hasta Abril del 2002 e interés del 18%	39	-
Machala S. A., financiamiento de cartas de crédito con vencimientos hasta Abril del 2002 e interés del 18%	119	-
GNB Bank Panamá, préstamo renovado con vencimiento en Abril del 2001 e interés del 15%	-	6
Sub-total	1,121	430
Accionista, préstamo con vencimiento en Octubre del 2002 e interés del 10%	50	-
	<u>US\$ 1,171</u>	<u>US\$ 430</u>

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Obligaciones por pagar (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, las obligaciones con el IBJ Shroder International Bank, se encuentran garantizadas con certificados de inversión de propiedad del principal accionista.

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Proveedores:		
Locales	US\$ 552	US\$ 494
Exterior	447	1,357
Anticipos de clientes	118	51
Accionista y compañías relacionadas	33	30
Impuesto al valor agregado y retenciones de IVA	8	35
Otras cuentas por pagar	114	110
	US\$ 1,272	US\$ 2,077

Al 31 de Diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por pagar a proveedores del exterior representan principalmente facturas por importaciones de materias primas y maquinarias y equipos, garantizadas con cartas de crédito con plazos de hasta 180 días sin interés, mientras que las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas por la prestación de bienes y servicios, con plazos de hasta 90 días sin interés.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses por Pagar	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(En Miles)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 1999	US\$ 12	US\$ 21	US\$ -	US\$ -	US\$ 33
Provisiones	105	37	40	61	243
Pagos	(84)	(34)	-	(39)	(157)
Efectos por la variación en el tipo de cambio	(2)	(3)	-	-	(5)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	31	21	40	22	114
Provisiones	218	67	64	90	439
Pagos	(185)	(64)	(40)	(85)	(374)
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	US\$ 64	US\$ 24	US\$ 64	US\$ 27	US\$ 179

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo están constituidas como sigue:

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Banco del Pichincha S. A., préstamo sobre firma con vencimientos mensuales hasta Abril del 2002 e interés reajutable trimestralmente del 18 % (16% en el 2000)	US\$ 18	US\$ 71
Banco del Pacífico S. A., préstamo sobre firma con vencimiento con vencimientos mensuales hasta Junio del 2004 e interés del 14%	17	-
Produbanco S.A., préstamo sobre firma con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2001 e interés reajutable del 17 %, y préstamo sectorial (CAF) con vencimientos trimestrales hasta Noviembre del 2001 e interés reajutable del 11.46% (Nota 5)	-	18
G.N.B Bank Panamá, préstamo con vencimientos mensuales hasta Abril del 2001 e interés reajutable del 15 %	-	14
Proveedores, por financiamiento en compras de maquinarias y equipos con vencimientos hasta Diciembre del 2004 e interés del 9%	275	-
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	205	86
Sub-total	515	189
Porción corriente	(135)	(90)
	US\$ 380	US\$ 99

Los movimientos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	Jubilación	Desahucio	Total
	<i>(En Miles)</i>		
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	US\$ 23	US\$ -	US\$ 23
Provisiones	41	28	69
Pagos	(2)	-	(2)
Efectos por la variación tipo de cambio	(4)	-	(4)
Saldo al 31 de Diciembre del 2000	58	28	86
Provisiones	123	-	123
Pagos	(2)	(2)	(4)
Saldo al 31 de Diciembre del 2001	US\$ 179	US\$ 26	US\$ 205

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo, son como sigue:

	2001
	<i>(En Miles)</i>
2002	US\$ 135
2003	100
2004	75
Provisiones para jubilación y desahucio	205
	US\$ 515

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2001, el capital pagado consiste de 25.719.975 (6.550.000 en el 2000) acciones ordinarias de US\$ 0.04 de valor nominal unitario.

El 22 de Febrero del 2000, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$ 8,000, mediante aportes por compensación de deudas, integrados en 1998. La escritura pública por este aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil en esta fecha.

El 11 de Abril del 2000, la Junta General de Accionistas, resolvió aceptar la propuesta de su principal accionista de incrementar el capital pagado con los aportes para aumento de capital por US\$767,000. La escritura pública por este aumento de capital fue inscrita en el Registro Mercantil el 21 de Enero del 2001. Con este aumento el capital autorizado es de US\$2,000,000.

El 17 de Mayo del 2001, la Junta General de Accionistas resolvió efectuar nuevos aportes para aumento de capital con utilidades del 2000 por US\$172,225.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000, fueron como sigue:

	2001		2000	
	<i>(En Miles)</i>			
	US\$	258	US\$	176
Ventas de formularios y servicios de impresión				
Costos y gastos:				
. Servicios de personal		45		50
. Servicios de fotomecánica		89		65
. Arriendos		49		12
. Gastos financieros, intereses		47		52

Las transacciones por ventas de formularios y servicios de impresión, y los costos y gastos por los servicios de personal y fotomecánica respectivamente, se efectúan en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie realizadas con terceros.

12. Situación Tributaria

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de esta revisión.

Las declaraciones tributarias de la Compañía desde 1997 hasta el 2000, no han sido revisadas por las autoridades tributarias, quienes tienen la facultad de efectuar la revisión dentro de los siguientes tres años a partir de la fecha de presentación de las declaraciones correspondientes. Consecuentemente, la declaración de impuesto a la renta de 1997 ha prescrito y la declaración de 1998 prescribirá en Abril del 2002.

Al 31 de Diciembre, la determinación del impuesto a la renta fue como sigue:

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12.Situación Tributaria (continuación)

	2001	2000
	<i>(En Miles)</i>	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 507	US\$ 359
Menos, provisión para reparaciones mayores de maquinarias y equipos	(187)	-
Más, gastos no deducibles	246	15
	<u>566</u>	<u>374</u>
Menos, amortización de pérdidas años anteriores	(141)	(90)
Base imponible para la participación de trabajadores	425	284
15% de participación de trabajadores	(64)	(40)
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>361</u>	<u>244</u>
25% de impuesto a la renta	<u>US\$ 90</u>	<u>US\$ 61</u>

13.Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

En el 2001, la Compañía incluyó en sus registros contables una provisión para reparaciones mayores de maquinarias y equipos por US\$ 187,450 en base a un estudio técnico preparado por un perito independiente y de acuerdo con lo indicado en el artículo No. 17 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la Compañía no consideró la provisión antes mencionada, la que fue reconocida para efectos tributarios.

14.Eventos Subsecuentes

Durante el primer trimestre del 2002 la Compañía ha iniciado la adecuación y remodelación de ciertas áreas de producción tales como valores, litografía, formas y otras áreas de administración y bodega general. Además ha efectuado compras de ciertas maquinarias tales como guillotina electrónica, prensa troqueladora y máquina plegadora que permitirá mejorar el proceso productivo. Finalmente la Compañía ha contratado al Centro de Gestión Competitiva S. A. C.G.C., para asesorarlos en el proceso de preparación con el modelo ISO 9001, proceso que tendrá una duración de un año.