

Informe de los Auditores Externos Independientes

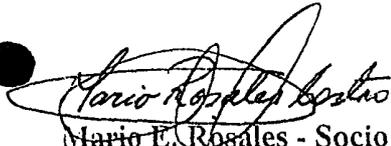
A los Accionistas de
ARTES GRAFICAS SENEFELDER C. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Artes Gráficas Senefelder C. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, 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


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Brenda E. Villafuerte - Gerente
RNC No. 7329

Junín 114 y Malecón, 31 de Marzo del 2004

Edificio Torres del Río, Piso 6

Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593 - 4) 256-0655

Fax: (593 - 4) 256-2199

www.romeroasociados.com

Oficinas en Guayaquil y Quito

Member of Grant Thornton International

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	103	20
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	1,508	1,527
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	1,554	1,467
Gastos anticipados, principalmente seguros	54	89
Total activos corrientes	<u>3,219</u>	<u>3,103</u>
Propiedades y equipos <i>(Nota 5)</i> :		
Galpón	14	14
Maquinarias y equipos	2,721	2,666
Equipos de computación	388	378
Muebles y enseres	304	267
Vehículos	169	150
Total al costo	<u>3,596</u>	<u>3,475</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,910)</u>	<u>(1,622)</u>
Total propiedades y equipos, neto	<u>1,686</u>	<u>1,853</u>
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 6)</i>	93	139
Total activos	<u>4,998</u>	<u>5,095</u>
Cuentas de orden, garantías	<u>1,504</u>	<u>1,868</u>

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	133	60
Documentos por pagar <i>(Notas 4, 5 y 7)</i>	684	510
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	1,886	2,119
Gastos acumulados <i>(Nota 9)</i>	124	143
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 5 y 10)</i>	437	325
Total pasivos corrientes	<u>3,264</u>	<u>3,157</u>
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 5 y 10)</i>	886	753
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	1,201	1,201
Reserva legal	66	66
Reserva de capital	97	188
Déficit acumulado	(516)	(270)
Total patrimonio de accionistas	<u>848</u>	<u>1,185</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>4,998</u></u>	<u><u>5,095</u></u>

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 12)</i>	8,554	7,492
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(6,973)	(5,833)
Utilidad bruta	1,581	1,659
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 12)</i>	(702)	(538)
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(998)	(751)
	(1,700)	(1,289)
Utilidad (pérdida) de operaciones	(119)	370
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 12)</i>	(186)	(229)
Utilidad en venta de desperdicios	31	33
Otros, neto	28	(21)
	(127)	(217)
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(246)	153
Participación de trabajadores <i>(Nota 13)</i>	-	(47)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	-	(67)
	-	(114)
Utilidad (pérdida) neta <i>(Nota 15)</i>	(246)	39

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	1,029	174	43	188	(286)	1,148
Aumento de capital	172	(172)	-	-	-	-
Utilidad neta, 2002	-	-	-	-	39	39
Apropiación	-	-	23	-	(23)	-
Otros	-	(2)	-	-	-	(2)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1,201	-	66	188	(270)	1,185
Costo y gastos, 2002	-	-	-	-	(91)	(91)
Absorción de pérdidas	-	-	-	(91)	91	-
Pérdida neta, 2003	-	-	-	-	(246)	(246)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	1,201	-	66	97	(516)	848

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años Terminados el
31 de Diciembre

2003 2002

(US Dólares en Miles)

Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	8,494	7,032
Pagado a proveedores y empleados	(8,429)	(5,975)
Intereses pagados	(173)	(229)
Utilidad en venta de desperdicios	31	33
Impuesto a la renta pagado	(5)	(89)
Participación de trabajadores	(46)	-
Otros, neto	28	(21)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(100)	751
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	(263)	(768)
Venta de propiedades y equipos	102	6
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	(2)	(130)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(163)	(892)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	73	(92)
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	174	(230)
Aumento en obligaciones a largo plazo	99	596
Pagos de obligaciones a largo plazo	-	(135)
Otros	-	(2)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	346	137
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	83	(4)
Caja y bancos al principio del año	20	24
Caja y bancos al final del año	103	20
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	(246)	39
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	364	290
Provisión para cuentas dudosas	72	98
Provisiones para jubilación y desahucio	211	130
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(60)	(460)
(Aumento) disminución en inventarios	(103)	363
(Aumento) disminución en gastos anticipados	17	(61)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(262)	416
(Disminución) en gastos acumulados	(19)	(36)
Pago de jubilación y desahucio	(74)	(28)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(100)	751

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

1. Actividad

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 información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.0%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

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.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que los contratos de arrendamiento mercantil mantenidos por la Compañía sobre equipos de impresión, se registren con débitos a gastos cada vez que un canon mensual se devengue, y que el bien arrendado se registre como activo fijo a la terminación del contrato, por el valor pagado de la opción de compra.

Las NIC requieren el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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:

Maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representan el costo de las instalaciones en propiedades arrendadas e importación de equipos arrendados. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 2 años.

Inversión en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (Ver Nota 6).

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado 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 219 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial real del 4%, el salario mínimo vital de US\$4.00 y la pensión patronal mensual mínima de US\$20.00 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 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 Código de Trabajo del Ecuador.

Reserva Legal

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.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En el 2003, la Compañía utilizó US\$91,000 del saldo acreedor de esta cuenta para absorber las pérdidas acumuladas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 13*.

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 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Clientes	1,487	1,516
Compañías relacionadas	130	60
Retenciones en la fuente	73	-
Funcionarios y empleados	10	61
Anticipos a proveedores	25	22
Otras	6	19
	<hr/> 1,731	<hr/> 1,678
Provisión para cuentas dudosas	(223)	(151)
	<hr/> <hr/> 1,508	<hr/> <hr/> 1,527

Las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas representan facturas por ventas de servicios de impresión, con plazos de 30 hasta 60 días y sin interés.

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios no compensados del año 2003.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	(151)	(80)
Provisión con cargo a resultados	(72)	(98)
Castigos	-	27
Saldo al final del año	<u>(223)</u>	<u>(151)</u>

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Productos terminados	70	63
Productos en proceso	354	287
Materias primas	699	758
Materiales, suministros y repuestos	219	210
En tránsito	212	149
	<u>1,554</u>	<u>1,467</u>

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, inventarios de materias primas y en tránsito por US\$812,229 están asignados en garantía de documentos por pagar a banco.

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Maquinarias y Equipos	Equipos de Computación	Muebles y Enseres	Vehículos	En Tránsito y Proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares en Miles)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	14	1,899	330	220	120	139	(1,341)	1,381
Adiciones	-	628	61	47	32	768	(290)	478
Transferencia	-	139	-	-	(139)	-	-	-
Ventas y/o retiros	-	-	(13)	-	(2)	(15)	9	(6)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	14	2,666	378	267	150	3,475	(1,622)	1,853
Adiciones	-	131	10	38	56	235	(307)	(72)
Ventas y/o retiros	-	(76)	-	(1)	(37)	(114)	19	(95)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	14	2,721	388	304	169	3,596	(1,910)	1,686

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía incluye en propiedades y equipos activos totalmente depreciados por US\$924,588 (US\$728,315 en el 2002), los cuales continúan en uso.

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, maquinarias y equipos al costo de adquisición, neto por US\$691,760 están asignados en garantía de documentos por pagar a bancos, obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de dos equipos de impresión, con plazo de 36 meses con vencimiento hasta Junio del 2005. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$78,480 (US\$133,878 en el 2002). La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$33,235 y descuento de US\$28,165 por pago oportuno durante el plazo. El contrato está garantizado por el accionista Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Cargos diferidos:		
Instalaciones en propiedades arrendadas, neta	61	108
Costo de importación de equipos arrendados, neto (Ver Nota 5)	15	25
Sub-total	<u>76</u>	<u>133</u>
Otros activos:		
Inversiones en acciones	2	-
Compañía relacionada	9	-
Depósitos en garantía	6	6
Sub-total	<u>17</u>	<u>6</u>
	<u>93</u>	<u>139</u>

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Documentos por pagar

Al 31 de Diciembre los documentos por pagar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
American Express Bank International, préstamo sobre firma renovable anualmente, con vencimiento en Abril del 2004 e interés del 6 % (9% en el 2002)	340	340
Produbanco S. A., préstamos sobre firma, con vencimiento en Enero del 2004 e interés del 15%	170	-
Banco Bolivariano S. A., préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Marzo del 2004 e interés del 12% y 14% (16% en el 2002)	146	50
Citibank, préstamo sobre firma, con vencimiento en Febrero del 2004 e interés del 14%	18	70
Accionista, préstamo renovable, con vencimiento en Octubre del 2004 e interés del 10%	10	50
	<u>684</u>	<u>510</u>

El préstamo de American Express Bank International, está garantizado con inversiones en dicho banco de propiedad del Presidente de la compañía y los préstamos de Produbanco S. A. y Banco Bolivariano S. A., están garantizados con pagaré suscrito por el accionista Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar (continuación)

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Proveedores:		
Locales	464	448
Exterior	883	907
Anticipos de clientes	446	647
Compañías relacionadas	21	12
Impuestos por pagar	49	52
Otros	23	53
	1,886	2,119

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 120 días, y no devengan interés.

Cartas de crédito para importación de materias primas por US\$919,804, emitidas por bancos locales y del exterior, están garantizados con inversiones por US\$533,040 y pagará suscrito por el accionista Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por servicio de elaboración e impresión de valores y formularios.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por servicios de personal y fotomecánica pagaderas con plazo de 30 días, y no devengan interés.

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	24	64	64	27	179
Provisiones	63	338	47	67	515
Pagos	(72)	(326)	(64)	(89)	(551)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	15	76	47	5	143
Provisiones	60	464	1	-	525
Pagos	(47)	(445)	(47)	(5)	(544)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	28	95	1	-	124

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
American Express Bank International, préstamo sobre firma, con vencimientos semestrales hasta Noviembre del 2006 e interés del 6%	400	-
Banco de Guayaquil S. A., préstamos sobre firma, con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2005 e interés reajutable del 11.19 % y 11.22%	89	146
Produbanco S.A., préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Febrero del 2005 e interés reajutable del 5.40%	35	63
Banco de Machala S. A., préstamo sobre firma, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2005 e interés reajutable del 18%	27	45
Banco del Pacífico S. A., préstamo sobre firma, con vencimientos mensuales hasta Junio del 2004 e interés del 14%	5	11
Banco Bolivariano S. A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2005 e interés reajutable del 16%	-	6
Proveedores, adquisición de maquinarias, equipos y vehículos, con vencimientos mensuales y semestrales hasta Diciembre del 2006 e interés del 9% y 10%	314	500
Provisiones para jubilación y desahucio	453	307
Sub-total	1,323	1,078
Porción corriente	(437)	(325)
	<u>886</u>	<u>753</u>

El préstamo de American Express Bank International, está garantizado con inversiones en dicho banco de propiedad del accionista Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A. Además, los contratos de préstamos del banco Guayaquil S. A., Produbanco S. A. y Machala S. A., están garantizados por dicho accionista.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

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

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
2004	-	265
2005	231	109
2006	202	72
Sub-total	433	446
Provisiones para jubilación y desahucio	453	307
	886	753

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron con sigue:

	Jubilación	Desahucio	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	179	26	205
Provisiones	64	66	130
Pagos	(4)	(24)	(28)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	239	68	307
Provisiones	147	64	211
Transferencia	9	-	9
Pagos	(54)	(20)	(74)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	341	112	453

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, el capital pagado consiste de 30'025.537 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$0.04.

El 17 de Mayo del 2001, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital pagado en US\$172,225, mediante la capitalización de utilidades retenidas integrado al 31 de Diciembre del 2001. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de Junio del 2002.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas:		
. Formularios y servicios de impresión	397	301
Costos de ventas:		
. Servicios de personal	380	271
. Servicios de fotomecánica	61	106
. Servicios de seguridad	70	70
. Arriendos	53	53
Gastos de operación:		
. Ventas, seguridad y arriendos	5	18
. Administrativos, seguridad y arriendos	12	22
Otros ingresos (gastos):		
. Financieros	12	21

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidas entre las partes.

13. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$168,185 (US\$79,451 en el 2002) y restó la amortización de pérdidas de años anteriores por US\$104,794 en el 2002.

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

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Compromisos

En Julio 30 del 2001, la Compañía suscribió un contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como Depósito Industrial, facultada para almacenar las mercancías destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para afianzar el pago de tributos, mantiene una garantía a favor de la Aduana por US\$85,000 con vencimiento en Febrero del 2004.

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía se encuentra en proceso de nacionalización de 50.682 kilos de mercaderías con un costo CIF de US\$32,384, para liquidar dichas mercaderías ingresadas al país bajo el régimen de Depósito Comercial Privado. A esa fecha la Compañía tiene provisionado los correspondientes derechos arancelarios e impuestos y mantiene una garantía a favor de la Aduana por US\$170,000 con vencimiento en Febrero del 2005.

15. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

En el 2002, con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la Compañía consideró la siguiente transacción que no fue incluida en los registros contables:

	2002
	Utilidad Neta
	(US Dólares en Miles)
Registros contables	226
Diferencia:	
• Costo de mantenimiento	(187)
Estados financieros	39