

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Brenda E. Villafuerte - Gerente
RNC No. 7329



Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

7 de Abril del 2006

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	795	43
Inversiones temporales (Nota 3)	-	250
Cuentas por cobrar (Nota 4)	2,129	1,660
Inventarios (Nota 5)	2,091	2,177
Gastos anticipados, seguros	59	36
Total activos corrientes	5,074	4,166
Propiedades y equipos (Nota 6):		
Galpón	14	14
Maquinarias y equipos	2,984	2,793
Equipos de computación	426	406
Muebles y enseres	311	332
Vehículos	121	172
En proceso y tránsito	3,135	-
Total al costo	6,991	3,717
Depreciación acumulada	(2,440)	(2,216)
Total propiedades y equipos, neto	4,551	1,501
Otros activos y cargos diferidos (Nota 7)	22	31
Total activos	9,647	5,698
Cuentas de orden, garantías	2,100	925

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	-	256
Documentos por pagar <i>(Notas 6 y 8)</i>	640	480
Cuentas por pagar <i>(Notas 3, 5 y 9)</i>	3,223	2,659
Gastos acumulados <i>(Nota 10)</i>	262	196
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 6 y 11)</i>	592	308
Total pasivos corrientes	<u>4,717</u>	<u>3,899</u>
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 6 y 11)</i>	3,703	831
Patrimonio de accionistas:		
Capital social <i>(Nota 12)</i>	1,537	1,537
Capital suscrito no pagado <i>(Nota 12)</i>	(76)	(185)
Reserva legal	123	66
Reserva facultativa	100	100
Reserva de capital	97	97
Déficit acumulado	(554)	(647)
Total patrimonio de accionistas	<u>1,227</u>	<u>968</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>9,647</u></u>	<u><u>5,698</u></u>

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 13)</i>	11,280	9,582
Costo de ventas <i>(Nota 13)</i>	(8,969)	(7,534)
Utilidad bruta	<u>2,311</u>	<u>2,048</u>
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 13)</i>	(713)	(592)
Administrativos <i>(Nota 13)</i>	(971)	(948)
	<u>(1,684)</u>	<u>(1,540)</u>
Utilidad de operaciones	627	508
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(189)	(173)
Utilidad en venta de desperdicios	58	29
Utilidad en venta de propiedades y equipos	27	-
Otros, neto	(2)	(1)
	<u>(106)</u>	<u>(145)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	521	363
Participación de trabajadores <i>(Nota 14)</i>	(78)	(55)
Impuesto a la renta <i>(Nota 14)</i>	(95)	(88)
	<u>(173)</u>	<u>(143)</u>
Utilidad neta	<u><u>348</u></u>	<u><u>220</u></u>

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Capital Suscrito no Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	1,201	-	66	-	97	(516)	848
Apropiaciones	-	-	-	100	-	(100)	-
Aumento de capital <i>(Nota 12)</i>	336	(185)	-	-	-	-	151
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(251)	(251)
Utilidad neta, 2004	-	-	-	-	-	220	220
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	1,537	(185)	66	100	97	(647)	968
Apropiaciones	-	-	57	-	-	(57)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(198)	(198)
Capital pagado <i>(Nota 12)</i>	-	109	-	-	-	-	109
Utilidad neta, 2005	-	-	-	-	-	348	348
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	1,537	(76)	123	100	97	(554)	1,227

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	10,775	9,394
Pagado a proveedores y empleados	(9,619)	(8,406)
Intereses pagados	(189)	(173)
Utilidad en venta de desperdicios	58	29
Participación de trabajadores	(55)	(1)
Impuesto a la renta	(95)	(88)
Otros, neto	(2)	(1)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	873	754
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	(3,401)	(128)
Venta de propiedades y equipos	88	7
(Aumento) en cargos diferidos y otros activos	-	(12)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(3,313)	(133)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	(256)	123
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	160	(194)
Aumento en obligaciones a largo plazo	3,264	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(226)	(360)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	2,942	(431)
Aumento neto en caja y bancos	502	190
Caja y bancos al principio del año	293	103
Caja y bancos al final del año	795	293
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	348	220
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	299	380
Provisión para cuentas dudosas	36	36
Provisiones para jubilación y desahucio	129	187
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(27)	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(505)	(188)
(Aumento) disminución en inventarios	86	(623)
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(23)	18
Aumento en cuentas por pagar	475	673
Aumento en gastos acumulados	66	72
Pago de jubilación y desahucio	(11)	(21)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	873	754

Ver notas adjuntas.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005 y 2004

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>
2005	4.3%
2004	1.9%
2003	6.0%

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.

La principal diferencia entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), es como sigue:

Los PCGA en Ecuador establecen que los contratos de arrendamiento mercantil mantenidos por la Compañía sobre equipos y vehículos, 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)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de la compra, como equivalentes de efectivo.

Inversiones Temporales

Están registradas al costo de adquisición.

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%

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañía, registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Ver Nota 7*).

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 interés actuarial del 4%, el salario promedio mensual, 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.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Desahucio

Representa 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.

Reservas Legal y Facultativa

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

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva 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.

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 14*.

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

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2004, las inversiones temporales representaron certificado de depósito a plazo, emitido por un banco del exterior, con vencimiento en Febrero del 2005 e interés del 1.19%, el cual estaba asignado como colateral para aperturar cartas de crédito para importación de materias primas.

4. Cuentas por Cobrar

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Clientes	1,989	1,602
Compañías relacionadas	55	112
Anticipos a proveedores	127	12
Retenciones en la fuente	90	73
Funcionarios y empleados	39	47
Otras	30	2
Sub-total	<u>2,330</u>	<u>1,848</u>
Provisión para cuentas dudosas	<u>(201)</u>	<u>(188)</u>
	<u>2,129</u>	<u>1,660</u>

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 de los años 2003 y 2005. En el 2004, la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas un reclamo administrativo de pago indebido del año 2003 por US\$73,284, el cual fue negado mediante resolución de fecha 18 de Enero del 2005 e impugnado por la Compañía en Junio del 2005 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, la cual se encuentra pendiente de resolución.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	(188)	(223)
Provisión con cargo a resultados	(36)	(36)
Castigos	23	71
Saldo al final del año	<u>(201)</u>	<u>(188)</u>

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Productos terminados	58	91
Productos en proceso	440	336
Materias primas	853	1,323
Materiales, suministros y repuestos	255	239
En tránsito	485	188
	2,091	2,177

Durante el 2005, la Compañía prestó materias primas nacionalizadas para consumo local por US\$240,298 para ser utilizadas en la fabricación de productos para la exportación bajo el régimen aduanero de depósito industrial (*Ver Nota 15*).

Al 31 de Diciembre del 2005, inventarios de materias primas por US\$169,902 están asignados en garantía de carta de crédito para importación de materias primas emitida por un banco local.

6. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Galpón	Maquinarias y Equipos	Equipos de Computación	Muebles y Enseres	Vehículos	En Proceso y Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares en Miles)</i>								
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	14	2,721	388	304	169	-	3,596	(1,910)	1,686
Adiciones	-	77	20	28	3	-	128	(306)	(178)
Ventas y/o retiros	-	(5)	(2)	-	-	-	(7)	-	(7)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	14	2,793	406	332	172	-	3,717	(2,216)	1,501
Adiciones	-	191	54	13	8	3,135	3,401	(290)	3,111
Ventas y/o retiros	-	-	(34)	(34)	(59)	-	(127)	66	(61)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	14	2,984	426	311	121	3,135	6,991	(2,440)	4,551

Durante el 2005, las adiciones por US\$3.4 millones representan principalmente compra de un inmueble en donde funcionará las nuevas oficinas de la Compañía ubicado en el cantón Durán por US\$1,300,000 a una compañía relacionada y costos incurridos en instalaciones por US\$406,739, y compra de una máquina impresora por US\$1,428,392 (*Ver Nota 11*). El inmueble fue utilizado a partir de Abril del 2006.

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2005, la Compañía incluye en propiedades y equipos activos totalmente depreciados por US\$1,054,218 (US\$1,013,909 en el 2004), los cuales continúan en uso.

Al 31 de Diciembre del 2005, maquinarias y equipos, vehículo y en proceso al costo de adquisición, neto por US\$1,929,899 (US\$839,663 en el 2004) están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

Al 31 de Diciembre del 2005, la Compañía mantiene como arrendataria tres contratos de arrendamiento con opción de compra de equipos y vehículos, con plazo de 36 y 42 meses con vencimientos hasta Junio del 2009. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$61,368 (US\$23,082 en el 2004). La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo de los contratos a un precio de US\$14,459 y descuento de US\$12,543 por pago oportuno durante el plazo. En el 2004, el contrato estaba garantizado por el accionista Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.

7. Otros Activos y Cargos Diferidos

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

	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>Participación</u>	<u>(US Dólares en Miles)</u>	
Otros activos:			
Inversiones en acciones, Mercantil Feldensa S. A.	100%	2	2
Titulo de membresía		6	6
Compañía relacionada		9	9
Depósitos en garantía		5	5
Sub-total		<u>22</u>	<u>22</u>
Cargos diferidos:			
Instalaciones en propiedades arrendadas, neta		-	5
Costo de importación de equipos arrendados, neto		-	4
Sub-total		<u>-</u>	<u>9</u>
		<u>22</u>	<u>31</u>

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Otros Activos y Cargos Diferidos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con su compañía subsidiaria, debido a que los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costo y gastos no son significativos, como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos	50	27
Pasivos	19	13
Patrimonio	29	14
Ingresos	410	372
Costo y gastos	394	372

8. Documentos por pagar

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
American Express Bank International, préstamo sobre firma renovable anualmente, con vencimiento en Julio del 2006 e interés del 8.75 % (6.75% en el 2004)	340	340
Produbanco S. A., préstamos sobre firma, con vencimientos hasta Marzo del 2006 e interés del 9%	300	140
	<u>640</u>	<u>480</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., están garantizados con pagarés suscritos por el Gerente General de la Compañía y por el accionista Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A. en el 2004.

9. 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)

9. Cuentas por Pagar (continuación)

	2005	2004
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Proveedores:		
Locales	518	506
Exterior	2,232	1,621
Anticipos de clientes	270	406
Compañías relacionadas	20	18
Dividendos por pagar	114	58
Impuestos por pagar	49	39
Otros	20	11
	3,223	2,659

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de 90 hasta 360 días y no devengan interés.

Cartas de crédito para importación de materias primas por US\$1,904,696 (US\$1,309,514 en el 2004), emitidas por un banco del exterior, están garantizadas con inversiones en certificados de depósito a plazo por US\$1,500,000 de propiedad del 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.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 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 2003	28	95	1	-	124
Provisiones	35	514	55	88	692
Pagos	(50)	(481)	(1)	(88)	(620)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	13	128	55	-	196
Provisiones	75	611	78	95	859
Pagos	(74)	(569)	(55)	(95)	(793)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	14	170	78	-	262

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Banco del Pacífico S. A., préstamo para compra de inmueble e instalaciones, con vencimientos mensuales hasta Septiembre del 2015 e interés del 8% reajutable trimestralmente <i>(Nota 6)</i>	1,978	-
American Express Bank International, préstamo comercial, con vencimientos semestrales hasta Noviembre del 2006 e interés semestral del 8% (7% en el 2004)	133	267
Proveedores, adquisición de maquinarias, equipos y vehículos, con vencimientos mensuales y semestrales hasta Mayo del 2011 e interés del 6.5 y 9% (9% y 10% en el 2004) <i>(Nota 6)</i>	1,341	209
Banco de Guayaquil S. A., préstamos sobre firma, con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2005 e interés reajutable del 8.03 % y 9.27%	-	21
Produbanco S.A., préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Febrero del 2005 e interés reajutable del 5.40%	-	7
Banco de Machala S. A., préstamo sobre firma, con vencimientos mensuales hasta Marzo del 2005 e interés reajutable del 18%	-	6
Accionista, préstamo con vencimiento en Septiembre del 2010 e interés del 8% (10% en el 2004)	10	10
Compañía relacionada, compra de inmueble, con vencimientos mensuales hasta Noviembre del 2007 y sin interés <i>(Nota 6)</i>	96	-
Provisiones para jubilación y desahucio	737	619
Sub-total	4,295	1,139
Porción corriente	(592)	(308)
	3,703	831

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

El préstamo del Banco del Pacífico S. A., está garantizado con pagare suscritos por el Presidente y Gerente General de la Compañía y sus cónyuges.

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 de Guayaquil S. A., Produbanco S. A. y Machala S. A., estaban garantizados por dicho accionista en el 2004.

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
2006	-	202
2007	422	-
2008	459	-
2009	400	-
2010	442	10
2011	320	-
2012	226	-
2013	244	-
2014	265	-
2015	188	-
Sub-total	2,966	212
Provisiones para jubilación y desahucio	737	619
	3,703	831

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron con sigue:

	Jubilación	Desahucio	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	341	112	453
Provisiones	79	108	187
Pagos	(19)	(2)	(21)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	401	218	619
Provisiones	84	45	129
Pagos	(8)	(3)	(11)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	477	260	737

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, el capital social consiste de 38'428.253 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$0.04 y el capital autorizado en US\$2,000,000.

El 13 de Julio del 2004, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital social en US\$336,109, mediante compensación de créditos provenientes de dividendos declarados por US\$150,663 y US\$185,446 en efectivo a 2 años plazo. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 3 de Agosto del 2004.

En el 2005, los accionistas pagaron parte del capital suscrito no pagado por US\$109,219, mediante compensación de créditos provenientes de dividendos declarados.

13. 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 2005 y 2004 fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas:		
. Formularios y servicios de impresión	228	386
Costos de ventas:		
. Servicios de personal	405	392
. Servicios de fotomecánica	107	53
. Servicios de seguridad	107	87
. Arriendos	53	53
Gastos de operación:		
. Ventas, seguridad y arriendos	9	5
. Administrativos, seguridad y arriendos	18	13

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

Artes Gráficas Senefelder C. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. 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\$87,112 (US\$183,849 en el 2004) y restó la amortización de pérdidas de años anteriores por US\$149,063 (US\$136,827 en el 2004).

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.

15. Compromisos

El 30 de Julio 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 garantías a favor de la Aduana por US\$245,000 con vencimientos en Febrero y Mayo del 2006.

En Octubre del 2004, la Compañía pagó los correspondientes derechos arancelarios e impuestos para nacionalizar 50.682 kilos de mercaderías con un costo CIF de US\$32,384, ingresadas al país bajo el régimen de Depósito Comercial Privado. Al 7 de Abril del 2006 la Compañía no cuenta con autorización para funcionar con el depósito y la garantía por US\$170,000 venció en Febrero del 2005.
