

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1992**

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de pérdidas y ganancias
Estado de evolución del patrimonio
Estado de cambios en la posición financiera
Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/. - Suces ecuatorianos
S/.m. - Miles de suces ecuatorianos
US\$ - Dólares estadounidenses

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

2 de abril de 1993

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Artes Gráficas Senefelder C.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Artes Gráficas Senefelder C.A. al 31 de diciembre de 1992 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. La provisión para jubilación patronal se expone al valor resultante de un estudio actuarial practicado por un perito independiente, cuyo informe nos fue entregado. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen, en lo que se refiere a la provisión para jubilación patronal, se basa en el informe de dicho profesional.
2. Excepto por lo expuesto en los párrafos 3 y 4 siguientes, efectuamos nuestra auditoría 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.

2 de abril de 1993
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Artes Gráficas Senefelder C.A.
Página 2

3. No pudimos obtener confirmación directa de ciertos saldos de cuentas por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas por S/.m.11,061 y S/.m.399,599, respectivamente. Por lo tanto, no nos fue posible determinar la razonabilidad de los mencionados saldos ni de las transacciones realizadas durante el año con dichas compañías y partes relacionadas.
4. Al 31 de diciembre de 1992, el rubro gastos pagados por anticipado incluye aproximadamente S/.m.77,465 de repuestos y materiales para maquinarias que están siendo amortizados con cargo a resultados en bases estimadas de consumo. Debido a que la Compañía no dispone de un inventario físico ni de un análisis de los consumos reales, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de dichas estimaciones y de su eventual efecto en los estados financieros.
5. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe del perito independiente indicado en el primer párrafo, excepto por el efecto de los ajustes, reclasificaciones y/o revelaciones, si los hubiere, que podrían haber sido determinados como resultado de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, 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 1992 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.
6. Según se explica en la Nota 2 m) a los estados financieros, durante 1992 la Compañía cambió el método de valuación de los inventarios, gastos pagados por anticipado e inversiones y participaciones.

2 de abril de 1993
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Artes Gráficas Senefelder C.A.
Página 3

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1992 de Artes Gráficas Senefelder C.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Price Waterhouse



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	31,051	Sobregiro bancario	2,625
Inversiones corrientes	75	Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	86,171
Cuentas y documentos por cobrar		Préstamos bancarios	505,810
Clientes	862,566	Cuentas y documentos por pagar	
Compañías y partes relacionadas	63,092	Proveedores	888,631
Empleados	114,877	Compañías y partes relacionadas	413,941
Otras	288,976	Otras	202,397
	-----		-----
	1,329,511	Pasivos acumulados	
Menos - Provisión para cuentas dudosas	19,956	Intereses por pagar	82,101
	-----	Beneficios sociales	79,449
	1,309,555	Impuestos retenidos por pagar y otros	30,827

Inventarios	1,944,012	Total del pasivo corriente	2,291,952
Gastos pagados por anticipado	162,181		

Total del activo corriente	3,446,874	PASIVO A LARGO PLAZO	
INVERSIONES Y PARTICIPACIONES	10,976	Obligaciones financieras	473,185
		Provisión para jubilación patronal	331,426
ACTIVO FIJO	3,203,031	Aportes para futuras capitalizaciones	96,108

OTROS ACTIVOS	3,332	Total del pasivo	3,192,671
Total del activo	6,664,213	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	3,471,542

	6,664,213	Total del pasivo y patrimonio	6,664,213
	=====		=====

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

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Expresado en miles de sucres)**

Ventas netas		6,339,627
Costo de ventas		(4,362,790)

Utilidad bruta		1,976,837
Gastos de operación		
De administración	(585,271)	
De ventas	(651,202)	
Financieros	(718,467)	(1,954,940)

Utilidad en operación		21,897
Otros egresos, neto (véase Nota 17)		(148,221)

Pérdida neta del año		(126,324)
		=====

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

ARTES GRAFICAS SEINFELDER C.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Expresado en miles de sucres)

	Capital suscrito	Capital no pagado	Capital suscrito y pagado	Reserva Legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio		Reexpresión monetaria diferida	Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas)	Total
						Superávit por revalorización de activo fijo	Por ajuste de activos no monetarios			
Saldos al 1 de enero de 1992	600,000	-	600,000	25,468	186,424	255,311	479,502	-	136,576	1,683,281
Apropiación para reservas				4,403	38,151				(42,554)	-
Aumento de capital	1,100,000	(11,710)	1,088,290	(25,468)	(222,990)	(255,311)			(94,022)	490,499
Ajuste a la revalorización de activo fijo del año 1991							(23,208)			(23,208)
Reexpresión monetaria del año 1992							1,001,254	387,384	58,656	1,447,294
Pérdida neta del año									(126,324)	(126,324)
Saldos al 31 de diciembre de 1992	1,700,000	(11,710)	1,688,290	4,403	1,585	-	1,457,548	387,384	(67,668)	3,471,542

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

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Expresado en miles de sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por:	
Pérdida neta del año	(126,324)
Menos (más) - cargos (créditos) que no afectan el capital de trabajo	
Depreciación	295,909
Provisión para jubilación patronal	186,060
Utilidad en venta de activo fijo	(42,250)

Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año	313,395
Aumento de capital en efectivo	490,499
Incremento por corrección monetaria de inventarios y gastos pagados por anticipado	356,308
Venta de activo fijo	60,125

	1,220,327

Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Adiciones en activos fijos	572,858
Disminución de obligaciones financieras a largo plazo	44,422
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones	27,065
Ajuste a la revalorización de activo fijo del año 1991	23,208
Disminución de préstamos recibidos de terceros	8,234
Incremento en inversiones y participaciones	4,294
Aumento en otros activos	484

	680,565

Aumento en el capital de trabajo	539,762
	=====

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)**

**Análisis de los cambios en el capital
de trabajo**

Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	1,714
Cuentas y documentos por cobrar	781,730
Inventarios	358,321
Gastos pagados por anticipado	(9,377)

	1,132,388

(Aumento) disminución en el pasivo corriente	
Sobregiro bancario	2,111
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo	(12,424)
Préstamos bancarios	313,690
Cuentas y documentos por pagar	(1,021,895)
Pasivos acumulados	125,892

	(592,626)

Aumento en el capital de trabajo	539,762
Capital de trabajo al inicio del año	615,160

Capital de trabajo al final del año	1,154,922
	=====

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

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1992**

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 y formularios continuos, entre otros.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS
CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones y participaciones, activo fijo y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros expedido según Decreto Ejecutivo No.2959 del 31 de diciembre de 1991, modificado por los Decretos Ejecutivos 407 y 407 - A del 31 de diciembre de 1992 (Reglamento de Corrección Monetaria) y Resolución No.93-1-5-3-004 de la Superintendencia de Compañías.

El mayor valor de los activos, pasivos y patrimonio resultante de la corrección monetaria es imputado a la cuenta Reexpresión monetaria diferida en 1992, la cual forma parte del rubro Patrimonio.

Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento N°4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b) Inventarios -

Hasta el 31 de diciembre de 1991 los inventarios, con excepción de inventarios en tránsito, se registraban al costo de adquisición o producción, el cual no excedía el valor de realización; los inventarios en tránsito se valorizaban al costo de la factura, más gastos relacionados con la importación. La Compañía en 1991 hizo uso de la opción prevista de la Resolución No.92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías y no revalorizó sus inventarios.

A partir de 1992, de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, los inventarios al cierre del ejercicio de materias primas y materiales, repuestos, y otros se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta la fecha de cierre del ejercicio; en el caso de no haber existido compras durante 1992, se tomó el costo según libros al 31 de diciembre de 1991 reexpresado hasta la fecha de cierre. Productos terminados y productos en proceso, se reexpresaron en base al valor resultante de deducir el margen de utilidad bruta del año del precio de venta del último mes en que se registró la venta ajustado por los porcentajes de inflación proporcionales correspondientes <véase Nota 2 m)>.

Los inventarios en tránsito a partir de 1992, se presentan a valores reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

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, es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal j) y Nota 15>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionada precedentemente, es utilizado para la determinación del costo de ventas y se basa en el costo histórico al cierre del ejercicio anterior, determinado mediante los siguientes métodos:

Productos terminados, productos en proceso y materia prima

Ultimo en entrar, primero en salir (UEPS)

**Materiales, repuestos y Costo promedio
otros**

Se contabiliza una provisión para obsolescencia de materiales con cargo a los resultados del año.

c) Gastos pagados por anticipado -

A partir de 1992, los gastos pagados por anticipado son revalorizados utilizando la variación en el índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Intituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, por el lapso transcurrido entre el último mes que antecede al registro de dichos activos y diciembre de 1992. La reexpresión resultante es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal j) y Nota 15>. Hasta 1991, los gastos pagados por anticipado se presentaban a su valor de costo.

d) Activo fijo -

Se muestran al costo más el valor de las revalorizaciones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. 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 revalorización del activo fijo en sus aspectos más significativos.

A partir de 1992 la revalorización, que se efectúa de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal j) y Nota 15>. Las siguientes son las bases de revalorización que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1992, de conformidad con las regulaciones vigentes sobre corrección monetaria:

- i) Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1991 y su correspondiente depreciación acumulada, excepto mejoras en propiedad arrendada y proyectos en curso, se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1992 del 63.9%, y;

- ii) Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

La Compañía no reexpresó el saldo de mejoras en propiedad arrendada y proyectos en curso por considerar que su efecto no es importante.

El valor revalorizado 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 se cargan a los resultados 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 revalorizado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la revalorización.

e) **Inversiones y participaciones -**

A partir de 1992, las inversiones y participaciones se muestran al costo de adquisición reexpresado por inflación. La reexpresión se calcula en base al Reglamento de Corrección monetaria y se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal j) y Nota 15>. Hasta 1991, las inversiones en acciones se presentaban a su costo de adquisición más el valor de los dividendos en acciones recibidos. El efecto de este cambio en el método de valorización en 1992 no fue significativo.

f) **Participaciones 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. En 1992, por no haber existido utilidades gravables, no fue constituida esta provisión.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto de aproximadamente el 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

h) Jubilación patronal de los trabajadores -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los costos y gastos del ejercicio.

El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

i) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se constituyó en 1991 como contrapartida de los ajustes efectuados de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria en la cuenta activo fijo. A partir del año 1992, se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas patrimoniales, según lo indicado en el literal k) siguiente.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad.

j) Reexpresión monetaria diferida -

A partir de 1992, se registra en esta cuenta la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, con excepción de las utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas). El saldo neto de la cuenta Reexpresión monetaria diferida no está sujeto a reexpresión y se aplicará a los resultados de ejercicios futuros como ingreso gravable o gasto deducible, a partir del año 1993, a razón del 10% anual (véase Nota 15).

k) Patrimonio -

A partir del año 1992, de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) El saldo de las cuentas de patrimonio al 31 de diciembre de 1991, se reexpresó aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1992 del 63.9%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquellos relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas), fueron registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio <véase literal i)>. Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas), fueron directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal j) anterior y Nota 15>.

l) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando los tipos de cambio apropiados vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son registradas en los resultados del período en que se causan.

m) Cambios contables -

En 1992, de acuerdo a las disposiciones del Reglamento de Corrección Monetaria, la Compañía cambió el método de valoración de sus inventarios, gastos pagados por anticipado e inversiones y participaciones. Este cambio produjo un mayor valor en dichos rubros, sin efecto en los resultados del año por un monto neto de S/.m.359,390.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1992 está representada por:

	<u>Mercado libre US\$</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	3,065

<u>Pasivo</u>	
Préstamos bancarios	72,010
Cuentas y documentos por pagar	
Proveedores	387,766
Compañías y partes relacionadas	103,598

	563,374

Posición neta pasiva en moneda extranjera	(560,309)
	=====

Tasa de cambio utilizada al 31 de diciembre de 1992	S/.1,846/US\$1
	=====

La tasa de cambio del dólar estadounidense en el mercado libre vigente a la fecha de preparación de estos estados financieros (2 de abril de 1993) era de aproximadamente S/.1,871/US\$1.

NOTA 4 - INVENTARIOS

	<u>S/.m.</u>
Productos terminados	89,006
Productos en proceso	278,338
Materias primas	821,982
Materiales, repuestos y otros	524,686
En tránsito	242,698

	1,956,710
Menos - provisión para obsolescencia	12,698

	1,944,012
	=====

NOTA 5 - INVERSIONES Y PARTICIPACIONES

	<u>S/.m.</u>
Electroquil S.A.	5,160
Banco Bolivariano	2,931
Gráficas de Especies y Valores	
Gutenberg C.A.	2,885

	10,976
	=====

La participación de la Compañía en el patrimonio de las compañías indicadas no es importante en relación a los estados financieros tomados en su conjunto.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

El movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1992 se detallan a continuación:

Véase página siguiente

	Saldos al 1 de enero de 1992 <u>S/.m.</u>	Adiciones <u>S/.m.</u>	Ventas y/o <u>retiros</u> <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1992 <u>S/.m.</u>	Tasa anual de depre- ciación <u>%</u>
Costo					
Edificios	12,483	-	-	12,483	4
Maquinarias y equipos	1,192,287	481,982	336	1,673,933	10
Muebles y enseres	91,091	49,162	-	140,253	10
Vehículos	24,399	30,156	2,539	52,016	20
Mejoras en propiedad arrendada	19,311	-	-	19,311	50
	-----	-----	-----	-----	
	1,339,571	561,300	2,875	1,897,996	
Menos - depreciación acumulada	222,838	137,805	1,969	358,674	
	-----	-----	-----	-----	
	1,116,733	423,495	906	1,539,322	
Terrenos	5,117	-	-	5,117	
Proyectos en curso	13,946	11,558	15,230	10,274	
	-----	-----	-----	-----	
Total costo neto	1,135,796	435,053	16,136	1,554,713	
	-----	-----	-----	-----	
Revalorización					
Edificios	3,267	31,500	-	34,767	4
Maquinarias y equipos	2,026,242	1,824,039	9,395	3,840,886	10
Muebles y enseres	352,682	237,603	301	589,984	10
Vehículos	56,079	27,084	3,354	79,809	20
	-----	-----	-----	-----	
	2,438,270	2,120,226	13,050	4,545,446	
Menos - depreciación acumulada	1,722,346	1,196,464 (1)	11,311	2,907,499	
	-----	-----	-----	-----	
	715,924	923,762	1,739	1,637,947	
Terrenos	4,333	6,038	-	10,371	
	-----	-----	-----	-----	
Total revaloriza- ción neta	720,257	929,800	1,739	1,648,318	
	-----	-----	-----	-----	
Activo fijo, neto	1,856,053	1,364,853	17,875	3,203,031	
	=====	=====	=====	=====	

(1) Incluye S/.m.158,104 de depreciación sobre la revalorización y S/.m.1,038,360 de revalorización de la depreciación acumulada.

NOTA 7 - PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>S/.m.</u>
Banco del Pacífico	180,000
Banco Continental	102,000
Banco de Crédito (US\$47,000)	158,348
Banco Amazonas (US\$25,010)	46,168
Banco Bolivariano	19,294

	505,810
	=====

Corresponden fundamentalmente a préstamos con firmas, contratados para financiar capital de trabajo que por lo general son otorgados a 60 ó 90 días plazo y devengan intereses que fluctúan entre el 51% y el 55% anual para los saldos en sucres y, entre el 12.5% y el 16% anual para los saldos en dólares.

En garantía de estas obligaciones la Compañía ha otorgado prenda industrial abierta sobre sus maquinarias de impresión, colectora de papel y encuadernadora.

NOTA 8 - BENEFICIOS SOCIALES

	<u>S/.m.</u>
Beneficios sociales (décimos tercero, cuarto y quinto sueldos, fondo de reserva y vacaciones)	71,601
Otros	7,848

	79,449
	=====

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**Beneficios tributarios -**

La Compañía está clasificada en la categoría "B" dentro de la Ley de Fomento Industrial que le permite acogerse principalmente a los siguientes beneficios:

- Exoneración del 55% de los derechos arancelarios en importaciones de maquinarias y equipos nuevos.
- Exoneración del 55% de los derechos arancelarios en la importación de materias primas no producidas en el país.

- Deducción de la utilidad tributable de parte del valor de las adquisiciones de maquinarias y equipos productivos (50% del valor de las reinversiones). Las cantidades no tomadas como deducciones en un año pueden arrastrarse para ser deducidas del ingreso imponible de años futuros.

De acuerdo con la reforma tributaria que entró en vigencia en 1990, las empresas amparadas en las diferentes leyes de fomento, que estuvieren en goce de deducciones, exenciones y demás beneficios en materia de impuesto a la renta en virtud de acuerdos o resoluciones expedidos con anterioridad a esta reforma y que tuvieron vigencia por un período determinado, continuarán haciendo uso de dichos beneficios durante el plazo señalado en el respectivo acuerdo o resolución. Cuando no existiere un plazo determinado para que opere la exención, deducción o tratamiento preferencial, los mencionados beneficios continuarán vigentes para estas empresas durante los ejercicios impositivos de 1992 y 1993, reduciéndose al 50% y 25% del beneficio original, respectivamente.

Los acuerdos o resoluciones que se expidan a partir de 1990 para otorgar beneficios en materia de impuesto a la renta, al amparo de las leyes de fomento vigentes, incluida la lista de Inversiones Dirigidas, en favor de empresas nuevas o existentes, limitarán dichos beneficios a los porcentajes y plazos indicados en la Ley. A partir de 1994 quedan eliminadas todas las exenciones, deducciones, beneficios y demás tratamientos preferenciales consagrados en las diferentes leyes de fomento, respecto del impuesto a la renta.

Pérdidas compensables -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las pérdidas incurridas en años anteriores pueden ser utilizadas como deducciones de la base gravable con el impuesto a la renta de los cinco períodos impositivos siguientes sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre de 1992, la Compañía posee pérdidas fiscales compensables con utilidades futuras por aproximadamente S/.m.126,000.

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1991 inclusive. El año 1992 se encuentra abierto a revisión.

NOTA 10 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 1992</u> <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utiliza-</u> <u>ciones</u> <u>S/.m.</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 1992</u> <u>S/.m.</u>
Cuentas dudosas	21,191	12,136	13,371	19,956
Obsolescencia de inventarios (Nota 4)	21,990	-	9,292	12,698
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,771	-	7,771	-
Provisión para impuesto a la renta	1,478	-	1,478	-
Provisión para jubilación patronal				
- Corto plazo	105,354	-	105,354 (1)	-
- Largo plazo	145,366	186,060	-	331,426
Beneficios sociales (Nota 8)	48,053	191,011	167,463	71,601

(1) Transferido a la porción a largo plazo durante 1992.

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

	<u>Corto plazo</u> <u>S/.m.</u>	<u>Largo plazo</u> <u>S/.m.</u>	<u>Total</u> <u>S/.m.</u>
Corporación Financiera Nacional	86,171	473,185	559,356
	=====	=====	=====

Préstamos en sucres para adquisición de maquinaria. Pagadero en cuotas semestrales que finalizan en diciembre del 2000. Devengan una tasa de interés anual que oscila entre el 51.32% y el 76.01% y una comisión del 2% anual. Se encuentran garantizados con hipoteca y prenda industrial abierta sobre la maquinaria.

El pasivo a largo plazo será cancelado de la siguiente manera:

<u>Año</u>	<u>S/.m.</u>
1994	9,693
1995	17,056
1996	30,274
1997	54,187
1998	97,794
1999	177,878
2000	86,303

	473,185
	=====

NOTA 12 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1992 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "prospectivo" por un profesional contratado por la Compañía. Para dicho cálculo se ha considerado como factor de conmutación actuarial el 6% y como tasa de capitalización de reservas el 12% anual, calculados sobre la base del salario mínimo vital general de S/.60,000 vigente desde de 1992. El saldo de la provisión existente al 31 de diciembre de 1992 por S/.m.331,426, representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores de la Compañía a esa fecha.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado y suscrito de la Compañía al 31 de diciembre de 1992 se encuentra integrado por 1,700,000 acciones de valor nominal de S/.m.1 cada una. Al 31 de diciembre de 1992, el capital suscrito y pagado asciende a S/.m.1,688,290.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad del año, antes del impuesto a la renta, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance por lo menos el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos,

pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - REEXPRESION MONETARIA DIFERIDA

La cuenta Reexpresión monetaria diferida al 31 de diciembre de 1992, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en el año en los siguientes rubros:

	<u>S/.m.</u>
Inventarios	323,354
Gastos pagados por anticipado	32,954
Inversiones y participaciones	3,082
Activo fijo	1,087,904
Patrimonio	(1,059,910)

	387,384
	=====

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre de 1992. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes con participación accionaria significativa:

Véase página siguiente

	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre de 1992</u>	
	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Compañías relacionadas -		
FELDENSA	15,281	4,321
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A. (1)	-	157,269
Gráficas de Especies y Valores Gutemberg C.A.	33,934	10,021
Editores Nacionales S.A. - ENSA	5,927	51,087
Otros	59	-
	-----	-----
	55,201	222,698
	-----	-----
Accionistas -		
Sr. Xavier Alvarado	4,358	184,600 (2)
Sr. Francisco Alvarado (US\$3,598)	776	6,643
Srta. Rosa Alvarado	2,347	-
Otros	410	-
	-----	-----
	7,891	191,243
	-----	-----
	63,092	413,941
	=====	=====

- (1) Corresponde principalmente a anticipo recibido por venta de terreno en trámite.
- (2) Corresponde a un préstamo de US\$100,000 a 90 días plazo que devenga una tasa de interés neta del 12% anual.

Excepto por lo mencionado en (2), los saldos a cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Durante 1992, las principales transacciones con compañías relacionadas incluyen cargos en concepto de arrendamiento, servicios de fotomecánica e impresión y otros por aproximadamente S/.m.306,106, los cuales se registraron en el costo de producción e intereses por S/.m.1,935 e ingresos por servicios de impresión por aproximadamente S/.m.449,229.

NOTA 17 - OTROS EGRESOS, NETO

El saldo de otros egresos, neto, se integra de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Baja de inventarios	(249,539) (1)
Utilidad en venta de activos fijos	42,250
Dividendos recibidos	14,000
Otros ingresos varios	45,068

	(148,221)
	=====

- (1) Corresponde a saldos de inventarios de productos en proceso, provenientes de años anteriores, dados de baja por corresponder a productos en mal estado y rechazados por los clientes.

NOTA 18 - DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1992 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha. En consecuencia, los estados financieros difieren de los registros contables según se indica a continuación:

Véase página siguiente

	<u>Según registros contables</u> S/.m.	<u>Diferencias</u> S/.m.	<u>Según estados financieros</u> S/.m.
<u>Activo</u>			
Cuentas y documentos por cobrar	1,188,323	121,232	1,309,555
Otros activos	-	3,332	3,332
Gastos pagados por anticipado	298,455	(136,274)	162,181
	-----	-----	-----
	1,486,778	(11,710)	1,475,068
	=====	=====	=====
<u>Patrimonio</u>	3,483,252	11,710	3,471,542
	=====	=====	=====
<u>Pérdidas y ganancias</u>			
Ventas netas	6,320,463	19,164	6,339,627
Gastos financieros	(751,249)	32,782	(718,467)
Otros ingresos	153,264	(153,264)	-
Otros egresos, neto	(249,539)	101,318	(148,221)
	-----	-----	-----
	5,472,939	-	5,472,939
	=====	=====	=====

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1992 y la fecha de preparación de estos estados financieros (2 de abril 1993) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.