

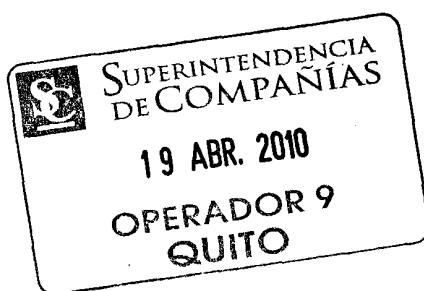


CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estados Financieros

**Al 31 de diciembre del 2009,
con cifras comparativas del 2008**

Informe de los auditores independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores:
CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado el balance general adjunto de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de estado de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha; así como el resumen de las políticas de contabilidad significativas y las notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la administración de la Compañía por los estados financieros

La administración de la Compañía es la responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros de forma que estén libres de errores importantes originados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas de contabilidad apropiadas; y la elaboración de estimados de contabilidad que sean razonables con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base de nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y planeemos y efectuemos la auditoría para obtener certeza razonable respecto de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría implica la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, más no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que los estimados contables hechos por la administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer la base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A. al 31 de diciembre de 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.



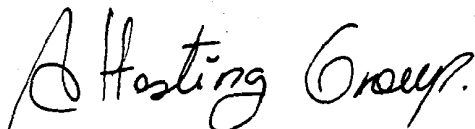
ATTESTING

Dirección: Av. Colón 720 y Diego
Edificio El Cisne Piso 4
Telf: 2358-093 info@attestinggroup

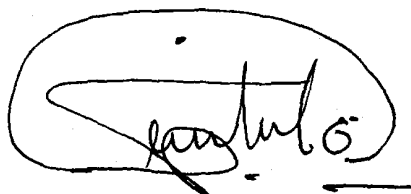
Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, conforme se describe en la nota 2, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de información financiera (normas internacionales de contabilidad); por lo que los estados financieros adjuntos no tienen como finalidad presentar la posición financiera, los resultados de operación y sus flujos de efectivo de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A., de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Sin modificar nuestro informe, tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía en el 2009 han sido afectadas por los efectos de la crisis a nivel mundial. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias que se describen en la nota antes mencionada.

Quito, Marzo 15 del 2010



Registro en la Superintendencia de
Compañías N. 665



C.P.A. Marcelo Toapanta G.
Representante Legal

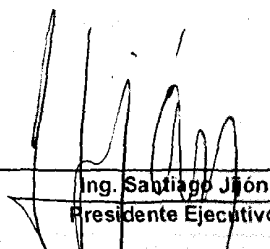
CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2009, con cifras comparativas del año 2008

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2009	2008
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	1 - c	15,280	306,250
Cuentas por cobrar:			
Comerciales, neto de provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de US\$5.753 en el 2009 y US\$11.053 en el 2008	3	601,956	604,942
Otras	4	271,476	211,522
		<u>873,432</u>	<u>816,464</u>
Inventarios	5	277,595	418,270
Total activos corrientes		<u>1,166,307</u>	<u>1,540,984</u>
Activos no corrientes:			
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto de depreciación acumulada	6	2,188,196	1,048,657
Inversiones de largo plazo		8,078	7,078
Otros activos	7	1,600	1,824
Total activos no corrientes		<u>2,197,874</u>	<u>1,057,559</u>
Total activos		<u>3,364,181</u>	<u>2,598,543</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Préstamos, incluyendo los vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	8	422,653	190,753
Cuentas por pagar	9	930,248	899,489
Total pasivos corrientes		<u>1,352,901</u>	<u>1,090,242</u>
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	8	638,576	-
Provisión para jubilación patronal	10	343,044	343,694
Total pasivos a largo plazo		<u>981,620</u>	<u>343,694</u>
Total pasivos		<u>2,334,521</u>	<u>1,433,936</u>
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	11	<u>1,029,660</u>	<u>1,164,607</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>3,364,181</u>	<u>2,598,543</u>



Ing. Santiago Jilón
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

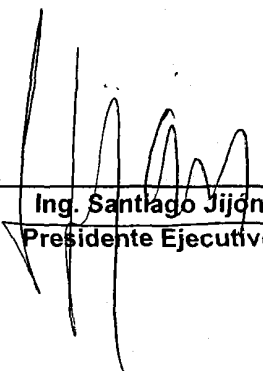
Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, con cifras comparativas del año 2008
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas		3,379,047	4,574,762
Costo de ventas		<u>(2,795,149)</u>	<u>(3,695,720)</u>
Margen bruto en ventas		583,898	879,042
Gastos de operación:			
Gastos de administración		(489,162)	(498,137)
Gastos de ventas		<u>(200,007)</u>	<u>(263,636)</u>
Total gastos de operación		<u>(689,169)</u>	<u>(761,773)</u>
Utilidad (Pérdida) neta de operación		<u>(105,271)</u>	<u>117,269</u>
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(41,773)	(49,013)
Venta de activos fijos		72,226	75,474
Amortización de producto terminado		(5,961)	(48,707)
Otros ingresos		6,824	16,490
Otros gastos		<u>(18,244)</u>	<u>(16,627)</u>
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>13,073</u>	<u>(22,383)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(92,198)	94,886
Participación trabajadores	12	-	(14,233)
Impuesto a la renta	12	<u>-</u>	<u>(21,279)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>(92,198)</u>	<u>59,374</u>
Utilidad (pérdida) por acción	2 - I	<u>(0.22)</u>	<u>0.14</u>


Ing. Santiago Jijón
Presidente Ejecutivo


C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, con cifras comparativas del año 2008
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

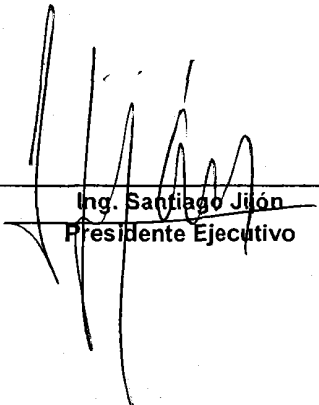
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3,557,762	4,530,602
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(3,500,030)</u>	<u>(3,964,609)</u>
	57,732	565,993
Intereses pagados	<u>(41,773)</u>	<u>(49,013)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>15,959</u>	<u>516,980</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria y equipo, neto	(1,203,466)	(24,087)
Retiros de maquinaria y equipo, neto	222	-
Adiciones en inversiones a largo plazo	(1,000)	(2,045)
Adiciones a otros activos	(2,640)	(4,516)
Producto de la venta de maquinaria y equipo	<u>72,227</u>	<u>81,037</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	<u>(1,134,657)</u>	<u>50,388</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Nueva deuda bancaria	1,900,261	367,637
Pago de la deuda	(1,029,784)	(611,516)
Reparto de dividendos a accionistas	<u>(42,749)</u>	<u>(35,479)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) de actividades de financiamiento	<u>827,728</u>	<u>(279,358)</u>
(Disminución) incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(290,970)</u>	<u>288,010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>306,250</u>	<u>18,240</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>15,280</u></u>	<u><u>306,250</u></u>

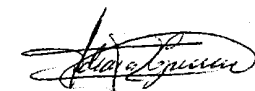
CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estado de Flujos de Efectivo, continúa

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, con cifras comparativas del año 2008
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del año	(92,198)	59,374
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo	63,705	103,741
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(72,226)	(75,474)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	5,134
Castigos de cuentas por cobrar	(5,300)	-
Amortización y bajas de otros activos	2,865	25,242
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar:		
Comerciales	8,286	44,150
Otras	(59,957)	73,833
Disminución en inventarios	140,675	103,436
Aumento en cuentas por pagar	30,759	6,348
(Disminución) aumento en provisión para jubilación patronal	(650)	171,196
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>15,959</u>	<u>516,980</u>


Ing. Santiago Jilón
Presidente Ejecutivo


C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, con cifras comparativas del año 2008
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Reservas			Déficit	Total patrimonio
		Legal	Capital	Facultativa		
Saldo al 31 de diciembre de 2007	416,546	1,916	868,930	9,492	(156,172)	1,140,712
Apropiación de reservas	-	7,884	-	35,479	(43,363)	-
Dividendos a accionistas	-	-	-	-	(35,479)	(35,479)
Utilidad neta	-	-	-	-	59,374	59,374
Saldo al 31 de diciembre de 2008	416,546	9,800	868,930	44,971	(175,640)	1,164,607
Apropiación de reservas	-	5,937	-	10,687	(16,625)	-
Dividendos a accionistas	-	-	-	-	(42,749)	(42,749)
Pérdida neta	-	-	-	-	(92,198)	(92,198)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	416,546	15,737	868,930	55,658	(327,213)	1,029,660

Ing. Santiago Jijón
Presidente Ejecutivo

C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009 con cifras comparativas del 2008

En Dólares de los Estados Unidos de América

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Quito-Ecuador el 25 de mayo de 1970 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio del mismo año, con el nombre de Color Cía. Ltda. y el 1 de julio de 1998 modificó su razón social a Centro Gráfico "CEGRAFICO" S. A.. El objeto de la Compañía es la producción y elaboración de material de empaque, literatura y trabajo de imprenta en papel, cartón y cartulina para uso industrial. Aproximadamente el 13% (20% en el 2008) corresponden a ventas efectuadas por la Compañía en el exterior.

Las operaciones de la Compañía en el año 2009 han sido afectadas sustancialmente por los efectos de la crisis financiera a nivel mundial, la cual ha impactado a la economía de la República del Ecuador y de los países a los cuales realiza exportaciones de sus productos. Esta situación ha originado que sus ventas se redujeran en aproximadamente un 26%, lo que no le ha permitido a la Compañía mantener su operación en punto de equilibrio, a pesar del cambio efectuado en las vidas útiles de los edificios y maquinaria. La Compañía para mejorar esta situación ha implementado un plan a fin de mejorar los resultados en el 2010 y el cual consiste en:

- Impulsar las ventas de exportación concentrando sus esfuerzos en los países de Perú y Colombia.
- Efectuar una reducción de sus costos y gastos en un 5% a fin de operar en forma eficiente y efectiva.
- Elevar los volúmenes de ventas locales aprovechando la mejor tecnología adquirida en el año 2009.

Los accionistas han manifestado su intención de efectuar aportes en el evento de que los resultados de la Compañía en los próximos años no sean los favorables

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y en aquellas situaciones específicas no establecidas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas contables permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) fueron emitidas en los años 2000 y 2002 y provienen de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad fueron adoptadas en el Ecuador en los años antes mencionados.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante resolución No 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre del 2008 estableció la aplicación obligatoria de las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standar Board IASB siglas en inglés); y en el caso de la Compañía estableció que los estados financieros de la Compañía a partir del año 2010 sean preparados en base a estas normas de contabilidad y requiere que los estados financieros del año 2009 sean preparados como transición para su implementación en el año antes mencionado. La Junta de Accionistas aprobó el plan de implementación y conoció los efectos de la aplicación estas normas a los saldos iniciales del 31 de diciembre 2008.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

b) Unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos.

d) Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones se registran al costo, el cual se aproxima al valor de mercado y constituyen certificados de aportación de la Corporación de Promoción Exportaciones e Inversiones "CORPEI" por US\$7.278 en el 2009 (US\$6.278 en el 2008) y US\$800 en acciones de compañías en el 2009 y 2008.

e) Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro se reconoce en los resultados del año en base a una evaluación individual de las cuentas pendientes de cobro, los castigos o reversiones se debitan de la provisión.

f) Existencias

Las existencias de materias prima, suministros, repuestos y materiales, se contabilizan al costo de adquisición y los productos en proceso y productos terminados al costo de producción. Las existencias en tránsito al valor de los costos y gastos de importación incurridos.

El costo se determina por el método promedio ponderado, el cual no excede su valor de realización.

g) Inmuebles, maquinaria y equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan (excepto por los terrenos y maquinaria) al costo.

Los terrenos a partir del año 2006 se presentan al valor del avalúo técnico realizado por un perito independiente. El incremento producto de la revalorización del terreno se contabilizó en la cuenta de patrimonio reserva por valuación. Las disposiciones de la Superintendencia de Compañías permiten la capitalización o absorción de pérdidas de años anteriores de estos saldos.

La maquinaria en el 2009 incluye parte de los intereses originados por el financiamiento de largo plazo obtenido para su adquisición, los cuales ascienden a aproximadamente US\$35.725. La capitalización de dichos intereses comprendió durante el periodo de montaje e instalación hasta el mes de septiembre de 2009.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los inmuebles, maquinaria y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

Los inmuebles, maquinaria y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinarias y equipos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

La Compañía considerando los cambios efectuados en el Reglamento de Aplicación a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno en lo referente a la depreciación de los activos fijos y como procedimiento previo a la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs", efectuó la revisión de las vidas útiles de los edificios y maquinaria a las vidas útiles determinadas por un perito independiente, por lo que las vidas útiles fueron ampliadas de 20 a 30 años en los edificios y 10 a 30 años en la maquinaria especializada de impresión gráfica. El efecto del cambio en las vidas útiles en los estados financieros generó una disminución en el gasto del 2009 en aproximadamente US\$ 38.613 y US\$26.087, respectivamente con relación al del año 2008.

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

i) Jubilación patronal

Los costos de la jubilación patronal establecida en las leyes laborales ecuatorianas, es determinado en base al estudio actuarial realizado por una empresa profesional independiente, se registran con cargo a los resultados del ejercicio por el método de "crédito unitario proyectado".

La provisión para el desahucio registra en los resultados al momento en que se incurre.

j) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

k) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables del año y se carga a los resultados del año.

l) (Perdida) utilidad por acción ordinaria

La (perdida) utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 416.546 en el año 2009 y 2008.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

m) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y estas diferencias podrían diferir dependiendo de los eventos futuros.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar comerciales, comprenden lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes		
Nacionales	495.511	431.203
Exterior	<u>112.198</u>	<u>184.792</u>
	607.709	615.995
 Provisión cuenta de dudoso cobro	 <u>(5.753)</u>	 <u>(11.053)</u>
	<u>601.956</u>	<u>604.942</u>

Las cuentas por cobrar de clientes constituyen personas naturales y jurídicas y tienen plazos de hasta 60 días las cuentas por cobrar nacionales y hasta 45 días las del exterior; y, no generan ningún rendimiento. Los saldos de las cuentas por cobrar del exterior corresponden a clientes domiciliados en Colombia, Perú y Venezuela.

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	11,053	5,919
 Cargo a resultados del ejercicio	-	5,134
Castigos de cartera	<u>(5,300)</u>	-
 Saldo al final del año	<u>5,753</u>	<u>11,053</u>

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por cobrar otras son como sigue:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

	2009	2008
Retenciones en la Fuente	61,846	70,313
Crédito Tributario IVA	75,612	13,720
Notas de Crédito SRI	24,897	-
Empleados	3,718	5,071
Accionistas	68,066	70,958
Anticipos Proveedores	-	20,000
Otros	37,337	31,460
	<u>271,476</u>	<u>211,522</u>

El saldo de IVA corresponde al crédito tributario que tiene la Compañía por este concepto, el cual es compensado con el impuesto por pagar por este concepto generado en sus operaciones.

Las retenciones en la fuente constituyen los valores de anticipos al impuesto a la renta del año en curso y el exceso del impuesto a la renta del año 2003, los cuales corresponden a valores que terceros retuvieron en las ventas realizadas por la Compañía en el Ecuador. Los valores originados son recuperables previo la presentación de la solicitud de reclamo al Servicio de Rentas Internas o a través de la compensación con el impuesto a la renta o anticipos del impuesto a la renta de los años siguientes. La Compañía ha presentado reclamos y en el año 2009 recuperó US\$40,576 correspondiente al impuesto a la renta de los años 2008 y 2007 (en el año 2008 recuperó US\$75,923 correspondiente al impuesto a la renta de los años 2006, 2004, y 2002).

NOTA 5 – INVENTARIOS

Los saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen lo siguiente:

	2009	2008
Materia Prima	118,824	272,439
Materiales	46,728	47,185
Producto terminado	6,098	7,422
Productos en proceso	34,500	22,036
Repuestos	61,636	59,667
Importaciones en Transito	8,488	8,488
Otros	1,321	1,033
	<u>277,595</u>	<u>418,270</u>

NOTA 6 – INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprenden lo siguiente:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables - terrenos	477.253	477.253	
Depreciables			
Edificios e instalaciones	587.869	587.869	5 y 3
Maquinaria y equipos	3.245.571	2.079.734	3 y 10
Muebles y equipos de oficina	26.182	26.182	10
Equipos de computación	85.355	82.872	33
Vehículos	<u>64.560</u>	<u>40.966</u>	5
	4.009.537	2.817.623	
 Depreciación acumulada	 <u>(2.298.594)</u>	 <u>(2.246.219)</u>	
	1.710.943	571.404	
	<u>2.188.196</u>	<u>1.048.657</u>	

El saldo de terrenos incluye un ajuste US\$427,182 correspondiente a la revalorización determinada por un especialista y cuyo efecto se contabilizó en la cuenta reserva por valuación.

El movimiento de los inmuebles, maquinaria y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	1,048,657	1,133,874
Adiciones	1,203,466	24,087
Ventas y bajas	(222)	(5,563)
Depreciación del año	<u>(63,705)</u>	<u>(103,741)</u>
Saldo al final del año	<u>2,188,196</u>	<u>1,048,657</u>

La Compañía para garantizar los pasivos con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias por aproximadamente US\$ 2.488.341 al 31 de diciembre de 2009 (US\$408.454 al 31 de diciembre del 2008).

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 constituyen los programas de computación, los cuales se presentan neto de la amortización acumulada y el movimiento de los años terminados en las fechas antes mencionadas es como sigue:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	1,824	22,550
Adiciones	838	4,516
Amortización del año	<u>(1,062)</u>	<u>(25,242)</u>
Saldo al final del año	<u>1,600</u>	<u>1,824</u>

NOTA 8 – PRESTAMOS Y DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los préstamos y deuda a largo plazo son como sigue:

	Préstamos	Venci- mientos corrientes de la deuda a largo plazo	Total obligaciones bancarias corrientes	Deudas a largo plazo	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
2009						
Banco de Guayaquil C.A.	-	158,550	158,550	52,798	2012 Julio	11.83
Banco de Pichincha C.A.	100,000	-	100,000	-	2010 Febrero	11.20
Corporación Financiera Nacional "CFN"	-	80,000	80,000	420,000	2016 Febrero	10.57
Grafinal	-	84,103	84,103	165,778	2013 Abril	
	<u>100,000</u>	<u>322,653</u>	<u>422,653</u>	<u>638,576</u>		
2008						
Banco de Guayaquil C.A.	119,199	-	119,199	-	2009 Agosto	11 y 10
Banco de Pichincha C.A.	45,000	-	45,000	-	2009 Mayo	11 y 9.5
Otros	<u>26,554</u>	-	<u>26,554</u>	-	2009 Mayo	10
	<u>190,753</u>	-	<u>190,753</u>	-		

Los préstamos están garantizados con una garantía prendaria de maquinaria y equipo (véase nota 6).

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

Vencimientos:

2011	193.970
2012	158.020
2013	106.586
2014	80.000
2015	<u>100.000</u>
	638,576

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores:		
Nacionales	276.513	148.387
Exterior	<u>511.209</u>	<u>388.671</u>
	<u>787.722</u>	<u>537.058</u>
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	15.593	16.674
Anticipos recibidos de clientes	-	187.000
Retenciones e IVA por pagar	35.953	50.080
Provisiones beneficios sociales	16.436	53.609
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	-	14.233
Sueldos por pagar	19.495	1.068
Comisiones por pagar	15.514	18.181
Otras	<u>39.535</u>	<u>21.586</u>
	<u>930.248</u>	<u>899.489</u>

Las cuentas por pagar no devengan ningún tipo de interés.

NOTA 10 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	343,694	172,498
Adiciones	-	171,796
Disminuciones	<u>(650)</u>	<u>(600)</u>
Saldo al final del año	<u>343,044</u>	<u>343,694</u>

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo. La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

NOTA 10 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL (continúa)

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores Jubilados	6,444	6,608
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicios)	<u>166,926</u>	<u>150,539</u>
Total obligaciones vigentes	<u>173,370</u>	<u>157,147</u>
 Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	 226,307	 203,780
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	<u>139,241</u>	<u>162,884</u>
	<u>538,918</u>	<u>523,811</u>

La tasa de conmutación actuarial del año 2009 y 2008 fue del 4%.

Como se indica en la nota 2 – (i), la Compañía tiene como política registrar la provisión para jubilación patronal únicamente para aquellos empleados que tienen más de 20 años de servicio en la Compañía. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que esta provisión sea acumulada en los estados financieros desde el primer día en que el empleado ingresa a trabajar en la Compañía; por lo que de acuerdo estas normas contables la diferencia al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es de aproximadamente US\$195,874 y US\$180,117, respectivamente.

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

NOTA 11 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 416,546 acciones de US\$1 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta en el año 2008, difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a la renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad (perdida) antes de participación de los trabajadores y empleados en el		
impuesto a la renta	(92,198)	94,886
Participación de los empleados y trabajadores		
en las utilidades	-	(14,233)
Utilidad antes del impuesto a la renta	(92,198)	80,653
Amortización de Pérdidas de años anteriores	-	(28,372)
Gastos no deducibles en el país	25,056	32,835
Base tributaria	(67,142)	85,116
Impuesto a la renta	-	21,279

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La Compañía al 31 de diciembre del 2009 mantiene pérdidas tributarias acumuladas por compensar por aproximadamente US\$ 129.300 (US\$62.158 al 2008), las mismas que de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes se pueden deducidas de las utilidades hasta en 5 años, sin que exceda el 25% de la utilidad del periodo.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las autoridades tributarias pueden efectuar la revisión de las declaraciones del impuesto a la renta y de los otros impuestos bajo su control de los años 2003 al 2009

El movimiento de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta en exceso es como sigue:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	70,313	122,889
Provisión del año	-	(21,279)
Retenciones en la fuente	32,277	44,626
Ajustes	(168)	-
Recuperaciones del impuesto a la renta	<u>(40,576)</u>	<u>(75,923)</u>
Saldo al final del año	<u>61,846</u>	<u>70,313</u>

NOTA 13 - DEPOSITO INDUSTRIAL

La Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante Resolución No. CAE-021 del 13 de enero del 2005 autorizo a la Compañía para la operación e instalación del depósito industrial para el ingreso de materias primas de conformidad con lo establecido en los Artículos 75 literal (b) de la Ley Orgánica de Aduanas y 89 inciso segundo, 146,147 literal (b) y 152 de su Reglamento. Con el objeto de garantizar las operaciones del depósito industrial la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 ha entregado una garantía de aproximadamente US\$ 90.000 y US\$ 166.000, respectivamente. La garantía tiene vigencia hasta el 18 de enero de 2011.

NOTA 14 - COMPROMISOS

La Compañía mantiene constituido un convenio de Encargo Fiduciario de Flujo de Fondos denominado "CENTRO GRAFICO". Dicho convenio ha sido suscrito con tres clientes para asegurar el flujo futuro de fondos producto del pago de las facturas por parte de los clientes.

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES

Para asegurar la comparabilidad de los estados financieros, los saldos de los estados financieros del año 2008 han sido reclasificados en su presentación con los del año 2009.

NOTA 16 – CIFRAS DEL AÑO 2008

Las cifras de los estados financieros y de las notas del año que terminó el 31 de diciembre del 2008, fueron auditados por otros contadores públicos y cuyo informe del 2 de marzo del 2009 no expresa ninguna salvedad sobre estas cifras.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, marzo 15 del 2010, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.