



REVISAR NOTAS

10705

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009**

**Informe de los auditores independientes**

SSC

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Estados Financieros**

**Al 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas 2009**

**CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$            Dólares de los Estados Unidos de América

NIIFs          Normas Internacionales de Información Financiera



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Accionistas y Directores:  
CENGTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

***Informe sobre los estados financieros***

Hemos auditado el balance general adjunto de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A., que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por 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 las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs". Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los 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 en 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 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs".

### **Párrafos de énfasis**

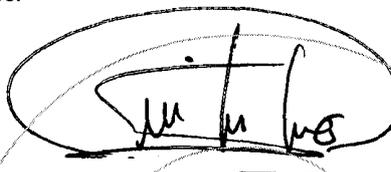
Tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía en el 2010 y 2009 han sido afectadas por los efectos de la crisis a nivel mundial. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias que se describen en la nota antes mencionada.

Como se menciona en la nota 20, a los estados financieros de la Compañía de acuerdo al cronograma emitido por la Superintendencia de Compañías preparó los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2010 de acuerdo a las NIIFs. y los saldos del año que termino el 31 de diciembre del 2009 y los iniciales del balance general al 1 de enero del 2009 se presentan conforme lo requiere las disposiciones de la Superintendencia de Compañías y han sido incluidos para propósitos comparativos y de información para los usuarios de los estados financieros.

Quito, Febrero 25 del 2011



Registro en la Superintendencia de  
Compañías N. 665



C.P.A. Marcelo Toapanta G.  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 17-137

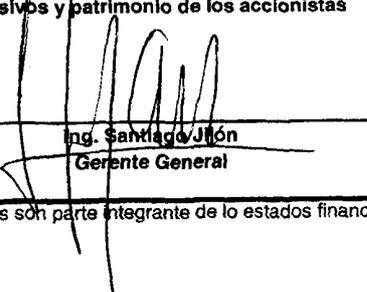


**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Balance General**

**Al 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009**  
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2.010</b>	<b>2.009</b>	<b>1 de enero del 2009</b>
<b>Activos corrientes:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2 - c)	3.248	15.280	306.250
Inversiones disponibles para la venta	2 - d)	4.758	3.848	6.278
Cuentas por cobrar:				
Comerciales, neto de provisión para deterioro de cuentas por cobrar US\$5753 (2009 Y 2010)	3	567.488	601.956	604.942
Otras, neto de provision	4	179.623	241.907	181.952
		<u>747.110</u>	<u>843.863</u>	<u>786.893</u>
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia	5	265.008	254.726	395.969
<b>Total activos corrientes</b>		<u>1.020.124</u>	<u>1.117.717</u>	<u>1.495.391</u>
<b>Activos no corrientes:</b>				
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	6	3.068.322	3.196.770	2.180.219
Inversiones de largo plazo		800	800	800
<b>Total activos</b>		<u>4.089.247</u>	<u>4.315.287</u>	<u>3.676.410</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>				
<b>Pasivos corrientes:</b>				
Préstamos, incluyendo vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	7	571.421	422.653	190.753
Cuentas por pagar	8	835.324	927.661	906.258
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>1.406.745</u>	<u>1.350.314</u>	<u>1.097.011</u>
<b>Pasivos no corrientes:</b>				
Deuda a largo plazo	7	524.358	638.576	-
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	9	659.690	669.951	649.116
Impuestos diferidos	13	99.120	134.112	169.431
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>1.283.168</u>	<u>1.442.639</u>	<u>818.547</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>2.689.913</u>	<u>2.792.953</u>	<u>1.915.558</u>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>				
Capital acciones	10	416.546	416.546	416.546
Reservas:				
Legal	10	15.738	15.738	9.800
De capital	10	868.930	868.930	868.930
Por revaluación de propiedad, planta y equipo	6	1.131.814	1.131.814	1.131.814
Facultativa	10	55.658	55.658	44.971
Déficit acumulado	10	(553.784)	(430.784)	(175.641)
Resultados por aplicación inicial NIIFs.	20	(535.568)	(535.568)	(535.568)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<u>1.399.334</u>	<u>1.522.333</u>	<u>1.760.852</u>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<u>4.089.246</u>	<u>4.315.287</u>	<u>3.676.410</u>

  
**Ing. Santiago Jilón**  
**Gerente General**

  
**C.P.A. Adriana Cajamarca**  
**Contadora General**

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del año 2009  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Reservas							Total patrimonio
	Capital acciones	Legal	Capital	Por revalorización de propiedad, planta y equipo	Facultativa	Déficit acumulado	Resultados por aplicación Inicial NIIFs.	
Saldo al 31 de diciembre de 2008	416.546	9.800	868.930	1.131.814	44.971	(175.640)	(535.568)	1.760.853
Apropiación de reservas	-	5.938	-	-	10.687	(18.625)	-	-
Dividendos a accionistas	-	-	-	-	-	(42.750)	-	(42.750)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(123.000)	-	(123.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	416.546	15.738	868.930	1.131.814	55.658	(358.015)	(535.568)	1.595.104
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(195.770)	-	(195.770)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	416.546	15.738	868.930	1.131.814	55.658	(553.784)	(535.568)	1.399.334

  
Ing. Santiago Aljón  
Gerente General

  
C.P.A. Adriana Cajamarca  
Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

S C

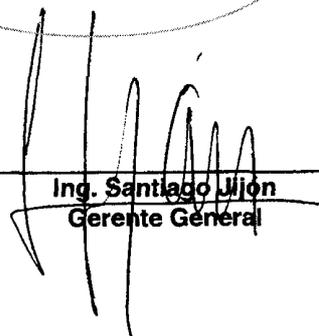
**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

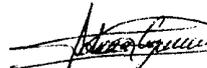
**Estado de Utilidades**

3-21-034, 27

**Año terminado el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del año 2009**  
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas	11	3.669.649	3.379.047
Costo de ventas		<u>(2.808.549)</u>	<u>(2.936.513)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		861.099	442.534
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos de administración	12	(426.815)	(489.162)
Gastos de ventas	12	<u>(184.633)</u>	<u>(200.007)</u>
<b>Total gastos de operación</b>		<u>(611.448)</u>	<u>(689.169)</u>
<b>Utilidad neta de operación</b>		<u>249.652</u>	<u>(246.634)</u>
<b>Otros Ingresos (egresos):</b>			
Ingresos financieros		168	3.278
Venta de Activos Fijos		(207)	72.226
Castigo de inventarios		(16.473)	(5.961)
Ajustes a provisiones de largo plazo	11	56.798	54.286
Gastos financieros		(183.798)	(94.909)
Otros gastos		<u>(229.388)</u>	<u>(13.375)</u>
<b>Total otros egresos, neto</b>		<u>(372.901)</u>	<u>15.546</u>
<b>Pérdida antes de impuesto a la renta</b>		(123.249)	(231.088)
Impuesto a la renta	13	<u>249</u>	<u>35.319</u>
<b>Utilidad neta</b>	13	<u>(123.000)</u>	<u>(195.770)</u>
<b>Utilidad por acción</b>	2 - m)	<u>(0,0137)</u>	<u>(0,0218)</u>

  
 \_\_\_\_\_  
**Ing. Santiago Ujón**  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
**C.P.A. Adriana Cajamarca**  
 Contadora General

Las notas explicativas son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año terminado el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del año 2009**  
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

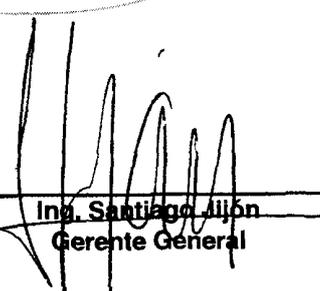
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	3.704.117	3.557.762
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(3.496.517)</u>	<u>(3.500.030)</u>
	207.600	57.732
Intereses y gastos financieros pagados	<u>(158.313)</u>	<u>(41.773)</u>
<b>Efectivo neto proveniente en actividades de operación</b>	<u>49.287</u>	<u>15.959</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de inmuebles maquinaria y equipo, neto	(94.699)	(1.203.466)
Disminución (incremento) de otros activos	<u>(1.168)</u>	<u>68.809</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(95.867)</u>	<u>(1.134.657)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aporte de accionistas		
Aumento de préstamos de corto plazo	28.767	1.900.261
Dividendos pagados a los accionistas	-	(42.749)
Disminución de préstamos de largo plazo	<u>5.781</u>	<u>(1.029.784)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<u>34.548</u>	<u>827.728</u>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>(12.032)</u>	<u>(290.970)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>15.280</u>	<u>306.250</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>3.248</u></u>	<u><u>15.280</u></u>

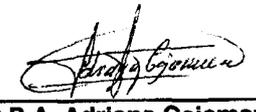
**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Estado de Flujos de Efectivo, continua**

**Año terminado el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del año 2009**  
**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente en actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año	(122.999)	(92.198)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	220.296	63.705
Utilidad en Vta de Inmuebles	207	(72.226)
Provisión Beneficios Sociales Empleados	139.930	(5.300)
Provisión Jubilación-Desahucio	2.569	
Amortización y baja de otros activos	35.679	2.865
Ajuste interés no amortizado	1.235	
Ajuste por valuación de otros activos	259	
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar - comerciales	14.433	8.286
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - otras	22.261	(59.957)
Disminucion (aumento) en inventarios	(11.518)	140.675
(Disminucion) aumento en cuentas por pagar	(265.894)	30.759
Aumento en provisión para jubilación patronal y desahucio	12.830	(650)
<b>Efectivo neto proveniente en actividades de operación</b>	<u><u>49.287</u></u>	<u><u>15.959</u></u>

  
**Ing. Santiago Alión**  
 Gerente General

  
**C.P.A. Adriana Cajamarca**  
 Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

## CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

#### NOTA 1 – OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

La economía mundial en el año 2010 experimentó una recuperación de la crisis económica originada en los años 2008 y 2009; el proceso de reactivación económica es lento y complejo, lo que ha llevado a los principales mercados financieros a una recesión económica originadas por el incremento del desempleo y la disminución en la demanda de los consumidores, lo cual continúa afectando a la economía mundial. El Gobierno Ecuatoriano adoptó varias medidas para prevenir un efecto mayor en la economía entre las cuales se estableció una reducción y restricción a las importaciones de productos, incremento en los aranceles entre otros, con el objeto de incentivar la producción nacional.

Las operaciones de la Compañía en los años 2010 y 2009 han sido afectadas sustancialmente por los efectos de la crisis financiera a nivel mundial y principalmente por la reducción de sus exportaciones a compañías domiciliadas en Venezuela, sin embargo de esta situación las ventas en el 2010 presentaron un incremento del 9%, debido a una recuperación del mercado local y después de que en el año 2009 se redujeron en un 26% en el 2009 con relación al 2008, el incremento le han permitido lograr una reducción importante de la pérdida ocasionada en el 2009; la cual se debe principalmente a la disminución de sus gastos principalmente en la depreciación por la ampliación de 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 2011, el cual consiste en:

- Impulsar las ventas de exportación concentrando sus esfuerzos en los países de Perú y Colombia.
- Reactivar las exportaciones al mercado Venezolano.
- 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 los años 2010 y 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 favorables.

#### NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES

##### a) Preparación de estados financieros y estimados contables

Los estados financieros a partir del año 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), conforme a lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Una explicación de la transición a las NIIF y los efectos en la situación financiera se explica en la nota 20.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por la revalorización de los terrenos, edificios, maquinaria; los activos y pasivos financieros que se reconocen a valor razonable y los pasivos laborales de largo plazo que se reconocen al valor razonable determinado por un especialista.

La preparación de los Estados financieros de conformidad con las NIIFs requieren que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan

## CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

### Notas a los estados financieros

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 ser significativas.

Los estados financieros fueron formulados por los Miembros del Directorio en sesión del 15 de Marzo del 2011.

#### b) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

Los registros contables para la preparación de los estados financieros se llevan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador.

Las transacciones en moneda extranjera (diferente en dólares de EE.UU.) se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de cierre de la moneda original y las diferencias se incluyen en pérdidas y ganancias del año.

#### c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran los saldos de caja y bancos y todas las inversiones de alta liquidez (depósitos a plazo, inversiones en fondos administrados cuyos plazos son menores a 90 días).

#### d) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en activos y pasivos financieros y se contabilizan como sigue:

##### Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías especificadas: activos financieros (efectivo y equivalentes de efectivo), inversiones disponibles para la venta; cuentas por cobrar comerciales e inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros activos financieros. Las políticas contables relacionadas con los activos financieros de la empresa son como sigue:

**Efectivo y equivalentes al efectivo:** comprende efectivo en caja y depósitos bancarios que son convertibles a un conocido importe efectivo y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en el valor y no sujetos a riesgo de cambios en su valor razonable. Estos valores se reconocen a su "valor razonable a través de la ganancia o pérdida" (FVTPL siglas en inglés), "de acuerdo a la madurez" y cualquier ganancia resultante o pérdida es reconocida en pérdidas y ganancias.

- **Inversiones disponibles para la venta:** Las inversiones disponibles para la venta son todos los títulos y valores cuyo plazo es mayor a 90 días y no existe la intención de mantenerlos hasta su vencimiento; se registran al costo y se actualizan al valor de mercado. El ajuste por la actualización se reconoce en el estado de resultados.

Las inversiones disponibles para la venta constituyen certificados de aportación de la Corporación de Promoción Exportaciones e Inversiones "CORPEI" por US\$8.446 en el 2010 (US\$7.278 en el 2009).

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** Las inversiones las inversiones son todos los títulos y valores de largo plazo cuya intención de mantenerlos hasta su vencimiento; se registran al costo y se ajustan cuando existe deterioro, excepto las inversiones en acciones. El ajuste por deterioro o su reverso se reconoce en el estado de resultados del periodo en el cual se determina el ajuste.

## CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

### Notas a los estados financieros

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento constituyen acciones de compañías cuya participación es del 99,99% y cuyo valor nominal es de US\$800.

- **Cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros por cobrar:** Son contabilizadas al valor de los importes adeudados, excepto para aquellas cuentas por cobrar comerciales cuyo plazo es mayor a 90 días que se presentan al costo amortizado, el cual se calcula en base a la tasa de interés promedio del pasivo que genera intereses; el ingreso es reconocido en los resultados en el plazo de vigencia de la cuenta por cobrar en base al rendimiento efectivo. Las provisiones para el deterioro de las cuentas por cobrar, se determinan en base al análisis individual de las cuentas por cobrar. La provisión se cargan en los resultados del año; los castigos se disminuyen de la provisión y los excedentes de la provisión se registran en los resultados en el periodo en que se determina.

#### Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como "FVTPL" o como "otros pasivos financieros" y se contabilizan como sigue:

- **Pasivos financieros en FVTPL;**

Pasivos financieros clasificados como FVTPL se contabilizan al valor razonable cualquier ganancia o pérdida. se reconoce como pérdidas y ganancias del periodo, los intereses pagados son reconocidos por el método del interés.

- **Otros pasivos financieros**

Otros pasivos financieros tampoco se miden por su valor razonable, neto del costo de la transacción; o medido a costo de amortización, utilizando el método de interés efectivo, los intereses son reconocidos en base al rendimiento efectivo.

Los préstamos bancarios y sobregiros - intereses se contabilizan al valor nominal del producto recibido y los intereses se reconocen por el método devengado. Las operaciones en las cuales no se ajustan los intereses cada 90 días se registran al costo amortizado y la diferencia se reconoce por el método del interés.

Cuentas por pagar: comerciales y otras deudas a pagar se miden al valor razonable; excepto los saldos por pagar a proveedores cuyo plazo es superior a los 90 días que se registran al costo amortizado y la diferencia se contabiliza en los resultados como costo financiero por el método del interés.

#### e) Inventarios

Los inventarios adquiridos (materia prima, material de embalaje y producto terminado) se registran al costo de adquisición, los inventarios procesados (producto en proceso o producto terminado) al costo de producción. Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

El costo de ventas se determina por el método del promedio ponderado y se ajusta al "Valor Neto Realizable VNR" y el ajuste se reconoce en los resultados del periodo.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento en los cuales no se puede estimar el ajuste al VNR, la cual se registra en los resultados del año y se deduce por los castigos y las disminuciones en la provisión.

## CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

### Notas a los estados financieros

#### f) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipos al costo, excepto terrenos y maquinaria que se registran al valor de avalúo determinado por un perito especializado. La maquinaria en el 2010 y 2009 incluye parte de los intereses originados por el financiamiento de largo plazo obtenidos para su adquisición, los cuales ascienden en aproximadamente US\$1.709 (US\$35.725 en el 2009).

La propiedad, planta y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, cuyos porcentajes son como sigue:

Edificios	3,33%
Maquinaria	Entre el 3% y 10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	33,3
Vehículos	20

La Compañía no considera ningún valor residual a los activos, debido a que la depreciación de la totalidad del valor en libros es más conservador.

El método de depreciación, la vida útil y de los valores residuales son revisados en forma anual y ajustado en su caso.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los inmuebles, maquinaria y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria y equipo 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.

#### g) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, en los cuales la Compañía todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros y los contratos que no califican como arrendamientos financieros se contabilizan como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos que califican como arrendamientos financieros se contabilizan como propiedad, planta y equipo al costo de la inversión o al valor neto de la inversión del contrato de arrendamiento mercantil y los costos relacionados de los contratos operativos se registran como gastos en el plazo del arrendamiento

#### h) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidas las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales.

El ingreso por la venta de bienes 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 posibles devoluciones de los bienes. El ingreso por servicios son reconocidos como ingresos basado en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay importantes incertidumbres con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando incurra en ellos.

Los gastos se reconocen mediante el método de acumulación.

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

**i) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación como resultado de un suceso pasado y es probable la obligación. Las provisiones se miden en base a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación en la fecha del balance.

Las provisiones de largo plazo son determinadas a través del descuento de los flujos de efectivo futuros previstos a una tasa de intereses de mercado relacionada con el valor temporal del dinero. La actualización del descuento de los valores provisionados es reconocido como gasto financiero.

**j) Provisiones para Jubilación patronal y desahucio**

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año y los pagos son deducidos de la provisión.

**k) Costos financieros**

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual se incurren; excepto por lo mencionado en la nota 2 (f).

**i) Impuesto a la Renta**

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador. El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

Los impuestos diferidos constituyen los impuestos calculados que se esperan pagar o recuperar producto de las diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIFs, y la base contable fiscal. Los impuestos diferidos se determinan utilizando el método del activo y pasivo del balance.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable su recuperación mediante las ganancias fiscales futuras. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se examina en cada fecha del balance.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con las tasas de impuestos que se aplican en el período y se reconocen en los resultados, excepto por aquellas partidas cuya contrapartida es una cuenta de patrimonio diferente a los resultados del año o acumulados, los cuales son reconocidos en la cuenta que las origina.

**m) Ingresos (pérdidas) por acción ordinarias**

Ingresos por acción ordinaria se calculan teniendo en cuenta el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante 2010, fue de 416,546 por valor nominal de US\$ 1.

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

**NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes:		
Exterior	22,139	112,198
Nacionales	<u>551,102</u>	<u>495,511</u>
	573,240	607,709
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	<u>(5,753)</u>	<u>(5,753)</u>
	<u>567,488</u>	<u>601,956</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 movimiento de la provisión para deterioro para cuentas por cobrar de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	5,753	11,053
Castigos de cartera	<u>-</u>	<u>(5,300)</u>
Saldo al final del año	<u>5,753</u>	<u>5,753</u>

**NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS**

Las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen lo siguiente:

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.****Notas a los estados financieros**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Retenciones en la Fuente	87,799	61,846
Crédito Tributario IVA	24,001	75,612
Notas de Crédito SRI	-	24,897
Empleados	5,533	3,718
Accionistas	67,320	68,066
Otros	24,539	37,337
	<u>209,192</u>	<u>271,476</u>
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	<u>(29,569)</u>	<u>(29,569)</u>
	<u>179,623</u>	<u>241,907</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 de los años siguientes.

La compañía ha presentado reclamos en el 2010 por retenciones en la fuente pagadas en exceso por US\$ 32,227 y en el año 2009 recuperó US\$40.576 correspondiente al impuesto a la renta de los años 2008 y 2007.

**NOTA - 5 INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los saldos de los inventarios comprenden lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia Prima, repuestos y materiales	240,636	235,107
Producto Terminado	9,039	6,098
Producto en Proceso	36,507	34,500
Importaciones en Tránsito	1,127	1,322
	<u>287,309</u>	<u>277,027</u>
Provisión para obsolescencia	<u>(22,301)</u>	<u>(22,301)</u>
	<u>265,008</u>	<u>254,726</u>

**NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>No depreciables - terrenos</b>		
Terrenos	477,253	477,253
Construcciones en curso	778	-
	<u>478,031</u>	<u>477,253</u>
<b>Depreciables</b>		
Edificios e instalaciones	588,647	587,869
Maquinarias y equipos	2,799,753	2,712,444
Equipos de venta	-	-
Muebles y equipos de Oficina	26,182	26,182
Equipos de computación	89,938	86,954
Vehículos	64,560	64,560
	<u>3,569,080</u>	<u>3,478,010</u>
Depreciación acumulada	<u>(978,789)</u>	<u>(758,493)</u>
Total propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	<u>2,590,291</u>	<u>2,719,517</u>
	<u>3,068,322</u>	<u>3,196,770</u>

El saldo de terrenos y maquinaria incluye el ajuste por US\$ 427,182 y US\$ 1,129,738 correspondientes a la revalorización determinada por un especialista y cuyo efecto se contabilizó en la cuenta reserva por revalorización. El valor determinado para el ajuste corresponde al valor de mercado de acuerdo a los precios referenciales a la fecha del avalúo.

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias, cuyo monto es de aproximadamente US\$2.488.341 al 31 de diciembre de 2010 (US\$ 2.488.341 en el 2009).

El movimiento de la propiedad, planta y equipo de los años que terminaron el 31 diciembre del 2010 y 2009 fue como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2008</b>	621,475	1,556,920	2,178,395
Adiciones	1,203,465	0	1,203,465
Ventas, bajas, retiros	(3,542)	0	(3,542)
Gasto depreciación del año	<u>(45,250)</u>	<u>(137,897)</u>	<u>(183,147)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2009</b>	1,776,147	1,419,023	3,195,170
Adiciones	93,494	0	93,494
Ventas, bajas, retiros	(2,147)	0	(2,147)
Gasto depreciación del año	<u>(82,399)</u>	<u>(137,897)</u>	<u>(220,296)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2010</b>	<u>1,785,095</u>	<u>1,281,126</u>	<u>3,066,221</u>

**NOTA 7 – PRESTAMOS Y DEUDA A LARGO PLAZO**

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 los préstamos bancarios y deuda de corto y largo plazo son como sigue:

<u>2010</u>	<u>Préstamos de corto plazo</u>	<u>Vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo</u>	<u>Total obligaciones corrientes</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Fecha de vencimiento final</u>	<u>Tasa de interés</u>
Banco de Guayaquil C. A.	206	80,297	80,503	4,046	2012 Julio	11.83
Banco Pichincha	145,452	-	145,452	-	2011 Septiembre	11.79
Corporación Financiera Nacional	-	80,000	80,000	340,000	2016 Febrero	10.57
Granfinal	-	65,466	65,466	100,312	2013 Abril	12.00
Kymco Consultants	200,000	-	200,000	-	2013 Diciembre	8.50
Accionistas	-	-	-	80,000	2013 Febrero	12.00
	<u>345,658</u>	<u>225,763</u>	<u>571,421</u>	<u>524,358</u>		
<u>2009</u>						
Banco de Guayaquil C. A.	-	158,550	158,550	52,798	2012 Julio	11.83
Banco Pichincha	100,000	-	100,000	-	2010 Febrero	11.20
Corporación Financiera Nacional	-	80,000	80,000	420,000	2016 Febrero	10.57
Granfinal	-	84,103	84,103	165,778	2013 Abril	12.00
	<u>100,000</u>	<u>322,653</u>	<u>422,653</u>	<u>638,576</u>		

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vencimientos:		
2011	-	193,970
2012	4,046	158,020
2013	180,312	106,586
2014	-	80,000
2015	-	100,000
2016	340,000	-
	<u>524,358</u>	<u>638,576</u>

**NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores		
Exterior	444,351	506,034
Costo financiero no devengado	(3,813)	(2,588)
	<u>440,538</u>	<u>503,446</u>
Nacionales	<u>290,872</u>	<u>276,513</u>
	<u>731,410</u>	<u>779,959</u>
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"		
Empleados	16,954	15,593
Retenciones en la fuente	40,012	35,953
Provisiones por beneficios sociales	15,568	21,612
Compañías relacionadas	2,691	19,495
Otras	17,808	15,514
	<u>10,881</u>	<u>39,535</u>
	<u>835,324</u>	<u>927,661</u>

**NOTA 9 - JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO**

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años que terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>Provision</u>		
	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre 2008	523,811	125,305	649,116
Pagos	(650)	0	(650)
Cargado al gasto del año	<u>15,758</u>	<u>5,727</u>	<u>21,485</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	538,919	131,032	669,951
Pagos	(24,988)		(24,988)
Cargado al gasto del año	<u>21,661</u>	<u>(6,934)</u>	<u>14,727</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>535,592</u>	<u>124,098</u>	<u>659,690</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.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de la jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores jubilados	6,327	6,444
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	<u>196,759</u>	<u>166,926</u>
<b>Total obligaciones vigentes</b>	<b>203,086</b>	<b>173,370</b>
Trabajadores entre 10 y 25 años de servicio	203,363	226,307
Trabajadores con menos de 10 años de servicio	<u>129,143</u>	<u>139,241</u>
	<u>535,592</u>	<u>538,918</u>

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

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 10 - PATRIMONIO**

**Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

**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 11 – VENTAS Y OTROS INGRESOS**

Un detalle de las ventas y otros ingresos de los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ventas:</b>		
Locales	3,143,493	2,953,200
Exterior	526,156	425,848
	<u>3,669,649</u>	<u>3,379,047</u>
<b>Otros Ingresos:</b>		
Intereses ganados	168	3,278
Venta de activos Fijos	-	72,226
Ajuste jubilación patronal	55,578	50,741
Otros	1,220	3,546
	<u>56,966</u>	<u>129,790</u>

**NOTA 12 – GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS**

Un detalle de los principales rubros de los gastos de administración y ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

Beneficios sociales	69,714	79,762
Comisiones pagadas	59,003	62,371
Depreciaciones	21,409	19,284
Honorarios	122,603	138,631
Impuestos, tasas, contribuciones	15,858	16,347
Servicios Básicos	24,001	21,756
Mantenimiento	8,737	5,146
Otros	123,683	160,603
	<u>611,448</u>	<u>689,169</u>

**NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**

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

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

		<u>Monto de las partidas</u>		<u>Impuesto a la renta</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Pérdida antes del impuesto a la renta:</b>	<b>(a)</b>	(123,000)	(195,770)	-	-
Ajuste a provision para jubilación patronal y desahucio		(22,836)	14,716	(4,853)	3,127
Depreciación por revalorización de propiedad, planta y equipo	<b>(b)</b>	122,455	122,763	-	26,087
Gasto Interés		53,430	18,996	11,355	4,037
Otros ajustes		(30,602)	(21,015)	(6,502)	(4,466)
Pérdida en act. disponibles vta		259	3,430	-	-
Impuesto a la renta Dif.		(34,992)	(35,319)	(34,992)	(35,319)
<b>Base tributaria</b>		<b>(35,286)</b>	<b>(92,198)</b>	<b>(34,992)</b>	
Impuesto a la renta mínimo				<b>34,743</b>	
				<b>(249)</b>	

(a) La Compañía al 31 de diciembre del 2010 mantiene un saldo de pérdidas tributarias pendientes de amortización, por el valor de US\$ 131.578, las mismas que de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes se pueden compensar hasta en 5 años, sin que exceda el 25% de la utilidad del período. La compañía no reconoce el impuesto diferido por esta partida debido a que considera que no es razonable registrar este beneficio.

(b) El efecto de esta partida se debe reconocer en el patrimonio en la cuenta reserva por revalorización de propiedad, planta y equipo.

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. Debido a que la Compañía no genero impuesto a la renta superior al valor del anticipo mínimo calculado de acuerdo a los porcentajes al total de activos, patrimonio, ingresos y gastos al 31 de diciembre del 2009 conforme lo requieren las disposiciones tributarias vigentes.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes el Impuesto a la Salida de Divisas "ISD", del 2% pagado por la Compañía en las transferencias efectuadas al exterior para la pago de las importaciones efectuadas por materias primas que no tienen arancel en año 2010, constituye crédito tributario del impuesto a la renta de la Compañía; el cual al 31 de diciembre del 2010 fue de US\$ 25,492.75. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

Un resumen de las partidas e impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

**Notas a los estados financieros**

	<u>Monto de las partidas</u>		<u>Impuesto a la renta</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones disponibles para la venta - ajuste a valor razonable	(3,688)	(3,430)	(784)	(729)
Inventarios:				
Ajuste por costo financiero no devengado	(1,804)	(568)	(383)	(121)
Provisión para obsolescencia	(22,301)	(22,301)	(4,739)	(4,739)
Propiedad, planta y equipo - revalorización de maquinaria	817,315	981,734	173,679	208,619
Cuentas por pagar - proveedores del exterior - gasto financiero no devengado	6,400	2,587	1,360	550
Provisiones de largo plazo:				
Jubilación patronal	(205,378)	(195,875)	(43,643)	(41,623)
Desahucio	(124,098)	(131,032)	(26,371)	(27,844)
			<u>99,120</u>	<u>134,112</u>

	<u>Monto de las partidas</u>		<u>Impuesto a la renta</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones disponibles para la venta - ajuste a valor razonable	3,689	3,430	784	729
Inventarios:				
Provisión para obsolescencia	22,301	22,301	4,739	4,739
Propiedad, planta y equipo - revalorización de maquinaria	(802,905)	(983,754)	(170,617)	(209,048)
Provisiones de largo plazo:				
Jubilación patronal	186,371	195,875	39,604	41,623
Desahucio	124,098	131,032	26,371	27,844
			<u>(99,120)</u>	<u>(134,112)</u>

Las partidas se compensaran en los próximos 5 a 10 años.

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 2005 al 2010.

**NOTA 14 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Las políticas contables significativas; el método adoptado y los criterios para el reconocimiento para la medición y la base sobre la que se reconocen ingresos y gastos, respecto de cada clase de activos y pasivos financieros se detallan en la nota 2 – d).

**Objetivos de gestión del riesgo financiero**

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son mercado riesgo (variación de la moneda y la tasa de interés),

## **CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

riesgo de crédito: el objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados y al evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

#### **Riesgo de tipo de interés**

La empresa administra el riesgo de interés a través del manejo del plazo de los activos y pasivos. Los activos de largo plazo son financiados con capital propio y deuda de largo plazo con tasas fijas. El resto de activos corrientes se financia con los préstamos bancarios y por los proveedores a fin de lograr una combinación adecuada de la exposición de tasa fija y flotante.

#### **Riesgo financiero**

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son mercado riesgo (variación de la moneda y la tasa de interés), riesgo de crédito: el objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados (swaps y hacia adelante) y al evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

#### **Riesgo de tasa de cambio**

La empresa compromete sus transacciones de compras, préstamos de corto y largo plazo en dólares de los Estados Unidos de América y los riesgos en otro tipo de monedas están dentro de los parámetros aprobados para minimizar las pérdidas de divisas.

La empresa no celebra contratos derivados un avance de tal contratos y intercambia a cobertura de riesgo derivados de las fluctuaciones cambiarias.

#### **Riesgo de liquidez**

La empresa administra el riesgo de liquidez y mantiene las reservas de liquidez y para lo cual mantiene sus saldos en bancos y constantemente gestiona préstamos y emite obligaciones en plazos adecuados para mantener una adecuada cobertura para cumplir con sus obligaciones y continuamente supervisa la previsión y flujos de efectivo reales y con los perfiles de la madurez de los activos y pasivos financieros.

#### **Riesgo de crédito**

La empresa tiene como política de gestión del riesgo de crédito limitar los endeudamientos por cada uno de los sujetos de crédito debido. La exposición al riesgo de crédito se supervisa de forma continua y las evaluaciones de crédito se realizan en todos los clientes y la empresa generalmente no requiere garantía.

Las cuentas por cobrar en el balance se presentan netas de disposición para créditos dudosos y y esta provisión se establece cuando se detecta una pérdida.

#### **Instrumentos de derivados**

La Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 no mantiene derivados financieros.

#### **Categorías de los instrumentos financieros**

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y efectivo y cuentas por cobrar préstamos y sobregiros y cuentas por pagar y emisión de obligaciones. Los valores en libros de las cuentas antes mencionados y valores razonables al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son como sigue:

**CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.****Notas a los estados financieros**

	<b>Valor Razonable</b>		<b>Valor en Libros</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Activos Financieros</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,248	15,280	3,248	15,280
Inversiones disponibles para la venta	4,758	3,848	4,758	3,848
Cuentas por Cobrar - comerciales	567,488	601,956	567,488	601,956
Inversiones de largo plazo	800	800	800	7,278
<b>Pasivos Financieros</b>				
Prestamos y vencimientos circulantes	571,421	422,653	571,421	338,551
Cuentas por Pagar				
Locales	312,571	298,212	312,571	298,212
Exterior	448,163	508,621	451,976	511,209
Deuda a largo plazo	<u>524,358</u>	<u>638,576</u>	<u>524,358</u>	<u>638,576</u>

**NOTA 15 – PARTES RELACIONADAS**

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados son como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ventas	<u>675,460</u>	<u>929,044</u>
Intereses pagados	<u>6,400</u>	<u>-</u>

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Activos - cuentas por cobrar		
Clientes	101,543	193,345
Otras	67,320	67,320
Pasivos - deuda a largo plazo		
	<u>280,000</u>	<u>-</u>

Los préstamos de largo plazo son operaciones otorgadas por un compañía del exterior relacionada con un accionista de la Compañía y la tasa de interés de mercado.

Los accionistas y directores no devengan salarios o compensaciones por resultados y los honorarios pagados a los directores por la asistencia a las sesiones fue de US\$ 24,000 en el 2010 y US\$23,200 en el 2009. Adicionalmente la remuneración pagada a los administradores de la Compañía en el 2010 fue de US\$ 91,920 (US\$ 91,520 en el 2009).

**NOTA 16 – AREA GEOGRAFICA**

La Compañía realiza sus operaciones principalmente en la República del Ecuador y efectúa ventas a Quito, Guayaquil y con un 14% de exportación al Perú.

## **CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

#### **NOTA 17 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Rentas, que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Renta Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente las sus transacciones con partes relacionadas. El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución NAC-DGER2008-464 del 11 de abril del 2008 publicada en el Registro oficial 324 del 25 de abril de 2008, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior por un valor acumulado superior a US\$ 1.000.000 (hasta US\$300.000 hasta el año 2006), deberán presentar en los 5 días posteriores a su declaración anual de impuestos un anexo detallado de las operación realizadas; y, aquellas que tengan operaciones mayores a US\$ 5.000.000 (hasta US\$1.000.000 hasta el año 2006), además del anexo antes mencionado deberán presentar el estudio integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas, en función de los métodos y principios establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

La Compañía en el año 2010 y 2009 no tiene operaciones que excedan los US\$5.000.000 con sus partes relacionadas del exterior y las operaciones realizadas se ajustan a los requerimientos establecidos en las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre del 2010.

#### **NOTA 18 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

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.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tiene impugnado los impuestos adicionales originados en la revisión efectuada por las autoridades tributarias a las declaraciones del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado hasta el año de 1995, los mismos que ascienden a US\$96.115. En opinión del asesor legal las resoluciones emitidas por las autoridades tributarias no tienen sustento, por lo que no tendría ningún efecto para la Compañía.

#### **NOTA 19 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS**

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Estándar Board "IASB") en el 2010 emitió la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros, la cual entra en vigencia a partir del 2013 y no se prevee impactos significativos por la aplicación de esta norma.

#### **NOTA 20 – RESUMEN DE LOS EFECTOS POR LA TRANSICION A LAS NIIFs.**

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubiquen cada una de las Compañías. La Compañía debido a que está inscrita en el Mercado de Valores se encuentra en el grupo 1, la cual debe preparar un resumen de los efectos iniciales al 31 de diciembre del 2008; los estados financieros paralelos al 31 de diciembre del 2009 e iniciar sus registros contables en base a NIIFs a partir del 1 de enero del 2010.

Adicionalmente la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

## CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

### Notas a los estados financieros

Además mediante Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 del 12 de enero del 2011 estableció que las compañías con activos menores a US\$ 4 Millones; ventas menores a US\$ 5 Millones y con menos de 300 empleados y que no son parte del mercado de valores aplicarán las NIIFs para Pequeñas y Medianas Empresas "NIIFs PYMES".

La Compañía con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el Organismo de Control en sesión de Junta General de Accionistas del 9 de Diciembre del 2009 aprobó el plan y cronograma de implementación respectivo y en sesión de Directorio del 08 de Septiembre del 2010 conoció los efectos de los ajustes iniciales al 31 de diciembre del 2008, la Compañía acuerdo con el cronograma establecido por el Organismo de Control preparo los estados financieros del año que termino 31 de diciembre del 2010 en base a las NIIFs.

Un resumen de los efectos en la transición de las normas ecuatorianas de contabilidad y a las normas internacionales de información financiera "NIIFs" es como sigue:

Rubro de los estados financieros	Saldos al 31 de diciembre del 2008		Resumen de los efectos	
	NEC	NIIFs	Reserva por revalorización	Utilidades disponibles
Inventarios provisión para obsolescencia	-	(22,301)	-	(22,301)
Cuentas por cobrar - otras - provisión para deterioro	29,569	0	-	(29,569)
Propiedad, planta y equipo:				
Revalorización de maquinaria	571,403	1,703,217	1,131,814	-
Bajas de propiedad, planta y equipo	-	(2,076)	-	(2,076)
Cuentas por pagar - provision beneficios sociales	(12,707)	(19,476)	-	(6,769)
Provisiones de largo plazo:				
Jubilación Patronal	(343,694)	(523,811)	-	(180,117)
Desahucio	-	(125,305)	-	(125,305)
Impuesto diferido	-	(169,431)	-	(169,431)
			<u>1,131,814</u>	<u>(535,568)</u>

Los ajustes antes mencionados corresponden a los ajustes considerando las excepciones establecidas en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

### NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 25 de febrero del 2011, 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.