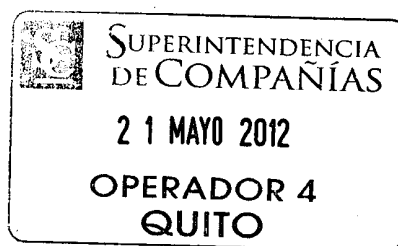


CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Informe de los auditores independientes



CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

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

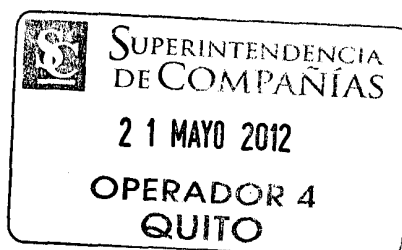
Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIFs Normas Internacionales de Información Financiera

IASB International Accounting Standard Board - Consejo de Normas Internacionales

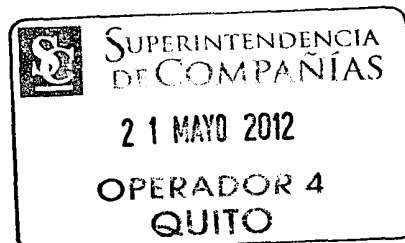
IFRIC International Financial Interpretation Committee – Comité de Interpretaciones de Normativa Internacional de Información Financiera





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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



Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 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 responsable por la preparación y presentación razonable de los 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 la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría; las cuales requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y planeemos y efectuemos una auditoría para obtener certeza razonable 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; incluye la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, originados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía 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 si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si 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 una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados 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".

Párrafo de énfasis

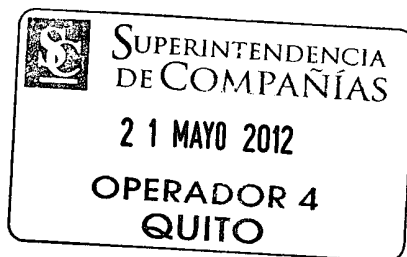
Tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía en el 2011 y 2010 han sido afectadas por los efectos de la crisis a nivel mundial. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias que se describen en la nota antes mencionada.

Quito, Marzo 25 del 2012

Attesting Group

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 2011 y 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| ACTIVOS | Notas | 2011 | 2010 |
|--|--------|-----------|-----------|
| Activos corrientes: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 2 - c) | 5.199 | 3.248 |
| Inversiones disponibles para la venta | 2 - c) | 54.737 | 4.758 |
| Cuentas por cobrar: | | | |
| Comerciales, neto de provisión para deterioro de cuentas por cobrar US\$ 5.753 (2011 y 2010) | 3 | 552.121 | 567.488 |
| Otras, neto de provision | 4 | 172.997 | 179.623 |
| | | 725.118 | 747.110 |
| Inventarios, neto de provisión para obsolescencia | 5 | 296.442 | 265.008 |
| Total activos corrientes | | 1.081.496 | 1.020.124 |
| Activos no corrientes: | | | |
| Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada | 6 | 3.053.594 | 3.068.322 |
| Inversiones de largo plazo | | 800 | 800 |
| Total activos | | 4.135.890 | 4.089.247 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Préstamos, incluyendo vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo | 7 | 248.863 | 571.421 |
| Cuentas por pagar | 8 | 1.097.772 | 835.324 |
| Total pasivos corrientes | | 1.346.635 | 1.406.745 |
| Pasivos no corrientes: | | | |
| Deuda a largo plazo | 7 | 621.491 | 524.358 |
| Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio | 9 | 718.950 | 659.690 |
| Impuestos diferidos | 13 | 114.069 | 99.120 |
| Total pasivos no corrientes | | 1.454.510 | 1.283.168 |
| Total pasivos | | 2.801.146 | 2.689.913 |
| Patrimonio de los accionistas: | | | |
| Capital acciones | 10 | 416.546 | 416.546 |
| Reservas: | | | |
| Legal | 10 | 15.738 | 15.738 |
| De capital | 10 | 868.930 | 868.930 |
| Por revaluación de propiedad, planta y equipo | 6 | 1.131.814 | 1.131.814 |
| Facultativa | 10 | 55.658 | 55.658 |
| Déficit acumulado | 10 | (618.374) | (553.784) |
| Resultados por aplicación inicial NIIFs | 20 | (535.568) | (535.568) |
| Total patrimonio de los accionistas | | 1.334.744 | 1.399.334 |
| Total pasivos y patrimonio de los accionistas | | 4.135.890 | 4.089.246 |



Ing. Santiago Jijón
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**Estado de Resultados****Año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010****(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)**

| | Notas | 2011 | 2010 |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|
| Ventas | 11 | 3.826.293 | 3.669.649 |
| Costo de ventas | | <u>(3.016.904)</u> | <u>(2.808.549)</u> |
| Utilidad bruta | | 809.389 | 861.099 |
| Gastos de operación: | | | |
| Gastos de administración | 12 | (412.017) | (426.815) |
| Gastos de ventas | 12 | <u>(198.862)</u> | <u>(184.633)</u> |
| Total gastos de operación | | <u>(610.880)</u> | <u>(611.448)</u> |
| Utilidad neta de operación | | <u>198.509</u> | <u>249.652</u> |
| Otros ingresos (egresos): | | | |
| Ingresos financieros | | 84 | 168 |
| Venta de Activos Fijos | | 80 | (207) |
| Castigo de inventarios | | (10.910) | (16.473) |
| Ajustes a provisiones de largo plazo | 11 | 34.208 | 56.798 |
| Gastos financieros | | (112.162) | (183.798) |
| Otros gastos | | <u>(238.647)</u> | <u>(229.388)</u> |
| Total otros egresos, neto | | <u>(327.346)</u> | <u>(372.901)</u> |
| Pérdida antes de impuesto a la renta | | (128.837) | (123.249) |
| Impuesto a la renta | 13 | <u>(14.748)</u> | <u>249</u> |
| Perdida neta | 13 | <u>(143.586)</u> | <u>(123.000)</u> |
| Perdida por acción | 2 - n) | <u>(0,34)</u> | <u>(0,30)</u> |


Ing. Santiago Jijón
Presidente Ejecutivo
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 2011 y 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| | Reservas | | | | | Déficit acumulado | Resultados por aplicación Inicial NIIFs | Total patrimonio |
|---|---------------------|--------|---------|--|-------------|----------------------|---|---------------------|
| | Capital acciones | Legal | Capital | Por revaloriza- ción de propiedad, planta y equipo | Facultativa | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 416.546 | 15.738 | 868.930 | 1.131.814 | 55.658 | (358.014) | (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 |
| Pérdida neta | - | - | - | - | - | (143.586) | - | (143.586) |
| Ajuste de años anteriores - depreciación maquinaria | - | - | - | - | - | 78.996 | - | 78.996 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 416.546 | 15.738 | 868.930 | 1.131.814 | 55.658 | (618.374) | (535.568) | 1.334.744 |


 Ing. Santiago Jijón
 Presidente Ejecutivo


 C.P.A. Adriana Cajamarca
 Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 3.846.060 | 3.704.117 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | <u>(3.503.453)</u> | <u>(3.496.517)</u> |
| | 342.607 | 207.600 |
| <i>Intereses y gastos financieros pagados</i> | <u>(112.162)</u> | <u>(158.313)</u> |
| Efectivo neto proveniente en actividades de operación | <u>230.445</u> | <u>49.287</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Adquisición de inmuebles maquinaria y equipo, neto | (51.715) | (94.699) |
| Disminución (incremento) de otros activos | <u>(1.963)</u> | <u>(1.168)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(53.678)</u> | <u>(95.867)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Aumento de préstamos de corto plazo | (51.951) | 28.767 |
| Disminución de préstamos de largo plazo | <u>(122.866)</u> | <u>5.781</u> |
| Efectivo neto (utilizado) proveniente de actividades de financiamiento | <u>(174.817)</u> | <u>34.548</u> |
| Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo | 1.950 | (12.032) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>3.248</u> | <u>15.280</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u><u>5.199</u></u> | <u><u>3.248</u></u> |

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

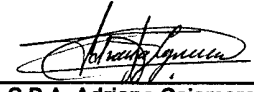
Estado de Flujos de Efectivo, continua

Año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------|---------------|
| Conciliación de la pérdida neta con el efectivo proveniente en actividades de operación: | | |
| Perdida neta del año | (143.586) | (122.999) |
| 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 | 129.796 | 220.296 |
| Utilidad en Vta de Inmuebles | (80) | 207 |
| Provisión Beneficios Sociales Empleados | 141.423 | 139.930 |
| Provisión Jubilación-Desahucio | 68.706 | 2.569 |
| Amortización y baja de otros activos | 44.432 | 35.679 |
| Ajuste interés no amortizado | 8.678 | 1.235 |
| Ajuste por valuación de otros activos | 89 | 259 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Disminución en cuentas por cobrar - comerciales | 15.367 | 14.433 |
| Disminucion (aumento) en cuentas por cobrar - otras | (61.961) | 22.261 |
| Aumento en inventarios | (32.335) | (11.518) |
| Aumento (Disminucion) en cuentas por pagar | 50.469 | (265.894) |
| Aumento en provisión para jubilación patronal y desahucio | 9.446 | 12.830 |
| Efectivo neto proveniente en actividades de operación | <u>230.445</u> | <u>49.287</u> |


Ing. Santiago Jón
Presidente Ejecutivo


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

31 de diciembre del 2011 y 2010

En Dólares de los Estados Unidos de América

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 a partir del año 2010 experimentó recuperación de la crisis económica originada años anteriores; este proceso de recuperación es lento y complejo debido a la crisis originada por ciertos países, lo que ha llevado a los principales mercados financieros a una recesión económica, lo cual ha ocasionado 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 los cuales se estableció una reducción y restricción a la importación de productos, mediante el establecimiento de impuestos adicionales y el incremento en los aranceles entre otros, con el objeto de incentivar la producción nacional.

Las operaciones de la Compañía desde el año 2009 han sido afectadas sustancialmente por los efectos de la crisis financiera a nivel mundial y principalmente por la reducción de sus exportaciones; sin embargo de esta situación las ventas en el 2011 presentan un incremento del 4% , 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 2012, el cual consiste en:

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

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 POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de estados financieros y estimados contables

Los estados financieros a partir del año 2010 son preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF's, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales - IASB y con las interpretaciones del Comité Internacional de Interpretaciones de Estados Financieros (IFRIC por sus siglas en inglés).

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por la revalorización de terrenos y 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 NIIF's 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 ser significativas.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión de acuerdo con una resolución de los Miembros del Directorio.

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) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con las características y su finalidad para los cuales fueron adquiridos o como se originaron. Los instrumentos financieros cuando se originan se reconocen a su valor razonable más los costos adicionales directos relacionados con la transacción, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros que se ajustan a valor razonable (valor de mercado o valor neto de los flujos de efectivos) y cuyo efecto se reconoce en los resultados.

Los activos y pasivos financieros objeto de compensación de dichos saldos se presentan en el balance general a valor neto, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la Compañía tiene la intención de liquidarlos mediante este procedimiento.

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, pasivos financieros, según sea apropiado. La clasificación de los instrumentos financieros se realiza en el momento del reconocimiento inicial. El tratamiento contable de cada una de las categorías es como sigue:

Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías especificadas: activos financieros (efectivos y equivalentes de efectivo), inversiones disponibles para la venta,

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

préstamos, cuentas por cobrar 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

Constituye el efectivo en caja, bancos e inversiones a la vista (depósitos a plazo a menos de 90 días) que se registran a su costo, el cual no difiere significativamente de su valor de realización. El efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor 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\$8.373 en el 2011 (US\$8.446 en el 2011).

Existen Activos Fijos disponibles para la venta por un valor de \$50,142

- 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.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento constituyen acciones de compañías cuya participación es del 99,99% y cuyo valor nominal es de US\$800, los saldos de esta inversión no son importantes en los estados financieros de la Compañía.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se contabilizan al valor del importe de la factura, menos la estimación de una provisión en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente. Las provisiones para el deterioro de las cuentas por cobrar, se determinan en base al análisis individual de las cuentas por cobrar y 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.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

Las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se registran al costo debido que sus plazos no superan los 60 días de plazo.

Pasivos financieros

La Compañía contabiliza los pasivos financieros cuando existe un acuerdo contractual y se reconocen a su valor de liquidación o al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones corrientes a menos que la Compañía tenga el acuerdo de cancelar las obligaciones a más de doce meses después de la fecha del balance general. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los pasivos financieros incluyen: acreedores comerciales, otras cuentas por pagar y obligaciones bancarias.

- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Estos valores corresponden a bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios pendientes de pago y se clasifican como pasivos corrientes cuando el plazo de pago es de un año o menos y como pasivos no corrientes cuando el plazo excede más de un año. Estos se registran a su valor razonable, el cual corresponde a su valor en libros neto del interés implícito en aquellas transacciones en las que el plazo excede a los 90 días.

- Obligaciones bancarias

Las obligaciones bancarias constituyen préstamos bancarios y 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. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía mantiene activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

Un activo financiero es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía transfiere sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y, (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

d) Inventarios

Los inventarios adquiridos (materia prima, material de embalaje y otros) se registran al costo de adquisición y se contabilizan al cierre de los estados financieros al último costo de adquisición, los inventarios procesados (producto en proceso o producto terminado) y se ajustan al precio de venta deducido los costos de venta (Valor Neto Realizable VNR) cuando los costos exceden al valor en libros. Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

Los costos de productos terminados incluyen: costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

El valor neto de realización (VNR) se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta y el ajuste se reconoce en los resultados del período.

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. La provisión para el inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado en base a la experiencia histórica y antigüedad de los productos.

e) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipos se registran al costo, excepto terrenos y maquinaria que se contabilizan al valor de avalúo determinado por un perito especializado. Se realizan valuaciones lo suficientemente frecuentes para asegurar que el valor justo del activo revaluado no difiera materialmente de su valor en libros.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión. El costo de la maquinaria incluye los intereses capitalizados de los préstamos relacionados con los activos en proceso de montaje y construcción.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente, y son objeto de depreciación a partir de su uso o puesta en marcha de acuerdo con las especificaciones técnicas de operación de acuerdo a su naturaleza.

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

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

| | |
|------------------------|---------------|
| Edificios | 30 |
| Maquinaria | Entre 10 y 30 |
| Muebles y enseres | 10 |
| Equipos de computación | 3 |
| Vehículos | 5 |

La compañía en el 2011 consideró como valor residual de la maquinaria un 34% del valor en libros de los activos, el cual fue estimado por un especialista independiente. Debido a esta situación la Compañía ajustó el valor de las depreciaciones de los años 2009 y 2010, los cuales se presentan como ajuste de años anteriores.

El método de depreciación, la vida útil y de los valores residuales son revisados en forma anual y ajustada 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 retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

f) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, en los cuales la Compañía toma 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 inmuebles, planta y equipos 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.

g) 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.

h) Deterioro en el valor de activos no corrientes

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

La Compañía en forma anual evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de sus activos no corrientes de larga vida. Cuando existe evidencia de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable de los activos entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor de uso. El valor de uso se determina mediante el descuento de los flujos netos de caja futuros estimados. En caso de que el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

La Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo de negocio correspondiente. En los ejercicios 2011 y 2010 no han existido indicios de deterioro de los activos.

i) Obligaciones por beneficios post empleo

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.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

j) 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.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

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).

l) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

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

m) 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 NIIF's 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.

n) 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 2011, fue de 416,546 por valor nominal de US\$ 1.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------|----------------|
| Clientes: | | |
| Exterior | 185 | 22,139 |
| Nacionales | <u>557,689</u> | <u>551,102</u> |
| | 557,874 | 573,240 |
| | | |
| Provisión para deterioro de cuentas por cobrar | <u>(5,753)</u> | <u>(5,753)</u> |
| | <u>552,121</u> | <u>567,488</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 Perú.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2011 y 2010, constituyen lo siguiente:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Retencione en la Fuente | 84.945 | 87.799 |
| Crédito Tributario IVA | 0 | 24.001 |
| Notas de Crédito SRI | 0 | 0 |
| Empleados | 3.761 | 5.533 |
| Accionistas | 67.320 | 67.320 |
| Otros | <u>46.540</u> | <u>24.539</u> |
| | 202.566 | 209.192 |
| | | |
| Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar | <u>(29.569)</u> | <u>(29.569)</u> |
| | <u>172.997</u> | <u>179.623</u> |

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 2011 por retenciones en la fuente pagadas en exceso por US\$ 32,276.82 y recuperó US\$ 32,276.82 correspondiente al impuesto a la renta de los años 2009

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.**Notas a los estados financieros****NOTA – 5 INVENTARIOS**

Los saldos de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden lo siguiente:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Materia prima, repuestos y materiales | 269.192 | 240.636 |
| Producto Terminado | 21.138 | 9.039 |
| Producto en Proceso | 23.018 | 36.507 |
| Importaciones en Tránsito | 5.395 | 1.127 |
| | <u>318.743</u> | <u>287.309</u> |
| Provisión para obsolescencia | (22.301) | (22.301) |
| | <u>296.442</u> | <u>265.008</u> |

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|------------------|
| No depreciables: | | |
| Terrenos | 477.253 | 477.253 |
| Construcciones en curso | 568 | 778 |
| | <u>477.821</u> | <u>478.031</u> |
| Depreciables | | |
| Edificios e instalaciones | 614.259 | 588.647 |
| Maquinarias y equipos | 2.763.593 | 2.799.753 |
| Muebles y equipos de Oficina | 27.660 | 26.182 |
| Equipos de computación | 84.231 | 89.938 |
| Vehículos | 64.560 | 64.560 |
| | <u>3.554.304</u> | <u>3.569.080</u> |
| Depreciación acumulada | (978.531) | (978.789) |
| Total propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada | <u>2.575.773</u> | <u>2.590.291</u> |
| | <u>3.053.594</u> | <u>3.068.322</u> |

El saldo de terrenos y maquinaria incluye el ajuste por US\$ 427.182 y US\$1.131.813 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\$2.146.000 al 31 de diciembre de 2011 (US\$2.488.341 en el 2010).

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

El movimiento de la propiedad, planta y equipo de los años que terminaron el 31 diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

| | <u>Costo</u> | <u>Revalorización</u> | <u>Total</u> |
|--|------------------|-----------------------|------------------|
| Saldos al 1 de enero del 2010 | 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> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2010 | 1,785,095 | 1,281,126 | 3,066,221 |
| Adiciones | 51,715 | | 51,715 |
| Ventas,bajas,retiros | (66,036) | | (66,036) |
| Gasto depreciación del año | <u>(75,728)</u> | <u>75,986</u> | <u>258</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011 | <u>1,695,046</u> | <u>1,357,112</u> | <u>3,052,158</u> |

NOTA 7 – PRESTAMOS Y DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los préstamos bancarios y deuda de corto y largo plazo son como sigue:

| | Préstamos de corto plazo | Vencimien- tos corriente de la deuda a largo plazo | Total obligacio- nes corrientes | Deuda a largo plazo | Fecha de vencimiento final | Tasa de interés |
|---------------------------------|--------------------------------|--|--|------------------------|-------------------------------|--------------------|
| 2011 | | | | | | |
| Banco de Guayaquil C.A. | 86 | 5.105 | 5.191 | - | | |
| Banco de Pichincha | - | 114.393 | 114.393 | - | | |
| Corporación Financiera Nacional | - | 80.000 | 80.000 | 280.000 | 2016 febrero | 10,57 |
| Grafinal | - | 49.279 | 49.279 | 62.492 | 2013 Abril | 12,00 |
| Kymco Consultants | - | - | - | 200.000 | 2013 Diciembre | 8,50 |
| Accionistas | - | - | - | 79.000 | 2013 Febrero | 12,00 |
| | <u>86</u> | <u>248.776</u> | <u>248.863</u> | <u>621.492</u> | | |
| 2010 | | | | | | |
| Banco de Guayaquil C.A. | 206 | 80.296 | 80.503 | 4.046 | 2012 Julio | 11,83 |
| Banco de Pichincha | 145.452 | - | 145.452 | - | 2011 Septiembre | 11,79 |
| Corporación Financiera Nacional | - | 80.000 | 80.000 | 340.000 | 2016 febrero | 10,57 |
| Grafinal | - | 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>225.762</u> | <u>571.421</u> | <u>524.358</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:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------|----------------|----------------|
| Vencimientos: | | |
| 2012 | - | 4.046 |
| 2013 | 341.492 | 180.312 |
| 2016 | <u>280.000</u> | <u>340.000</u> |
| | <u>621.492</u> | <u>524.358</u> |

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------------------|----------------|
| Proveedores | | |
| Exterior | 573.288 | 444.351 |
| Costo financiero no devengado | <u>(3.856)</u> | <u>(3.813)</u> |
| | 569.432 | 440.538 |
| Nacionales | <u>336.057</u> | <u>290.872</u> |
| | 905.490 | 731.410 |
| Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS" | | |
| Empleados | 17.547 | 16.954 |
| Retenciones en la fuente | 34.604 | 40.012 |
| Provisiones por beneficios sociales | 46.751 | 15.568 |
| Compañías relacionadas | 17.218 | 2.691 |
| Otras | 21.699 | 17.808 |
| | <u>54.463</u> | <u>10.881</u> |
| | <u>1.097.772</u> | <u>835.324</u> |

El saldo de las cuentas por pagar de los proveedores del exterior tiene plazos de 120 días.

NOTA 9 - JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años que terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

| | Jubilación Patronal | Provision Bonificación por Desahucio | Total |
|-----------------------------------|--------------------------------|---|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre 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 | 535,592 | 124,098 | 659,690 |
| Pagos | (9,446) | 0 | (9,446) |
| Cargado al gasto del año | <u>56,364</u> | <u>12,342</u> | <u>68,706</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2011 | <u><u>582,510</u></u> | <u><u>136,440</u></u> | <u><u>718,950</u></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, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de la jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Valor presente de la reserva matemática actuarial: | | |
| Trabajadores jubilados | 27.335 | 6.327 |
| Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o mas de servicio) | <u>203.947</u> | <u>196.759</u> |
| Total obligaciones vigentes | <u>231.282</u> | <u>203.086</u> |
| Trabajadores entre 10 y 25 años de servicio | 230.082 | 203.363 |
| Trabajadores con menos de 10 años de servicio | <u>121.146</u> | <u>129.143</u> |
| | <u><u>582.510</u></u> | <u><u>535.592</u></u> |

Los principales supuestos utilizados en la determinación de la obligación provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio de la Compañía son los siguientes:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| Tasa de incremento salarial | 4% | 3,78% |
| Tasa de descuento | <u>4%</u> | <u>4%</u> |

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 2011 y 2010 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 2011 y 2010 es como sigue:

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Ventas: | | |
| Locales | 3,317,258 | 3,143,493 |
| Exterior | <u>509,035</u> | <u>526,156</u> |
| | <u>3,826,293</u> | <u>3,669,649</u> |
| Otros Ingresos: | | |
| Intereses ganados | 84 | 168 |
| Venta de activos Fijos | 80 | - |
| Ajuste jubilación patronal | 34,208 | 55,578 |
| Otros | <u>4,556</u> | <u>1,220</u> |
| | <u>38,927</u> | <u>56,966</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 2011 y 2010 es como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Sueldos y salarios | 179,517 | 166,440 |
| Beneficios sociales | 69,097 | 69,714 |
| Comisiones pagadas | 48,343 | 59,003 |
| Depreciaciones | 21,953 | 21,409 |
| Honorarios | 119,219 | 122,603 |
| Impuestos, tasas, contribuciones | 17,305 | 15,858 |
| Servicios Básicos | 20,080 | 24,001 |
| Mantenimiento | 3,843 | 8,737 |
| Otros | <u>131,522</u> | <u>123,683</u> |
| | <u>610,880</u> | <u>611,448</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 24% y 25% para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, a las utilidades contables, debido a lo siguiente:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

| | | Monto de las partidas | | Impuesto a la renta | |
|---|------------|------------------------------|-----------------|----------------------------|----------------|
| | | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Pérdida antes del impuesto a la renta: | (a) | (143.586) | (123.000) | (34.461) | (30.750) |
| Ajuste a provision para jubilación patronal y desahucio | | 65.627 | (22.836) | 15.750 | (5.709) |
| Depreciación por revalorización de propiedad, planta y equipo | (b) | (45.737) | 122.455 | (10.977) | 30.614 |
| Gasto Interés | | 21.053 | 53.430 | 5.053 | 13.357 |
| Otros ajustes | | (19.528) | (30.602) | (4.687) | (7.651) |
| Pérdida en act.disponibles vta | | 89 | 259 | 21 | - |
| Impuesto a la renta Dif. | | (23.365) | (34.992) | (5.607) | (8.748) |
| Base tributaria | | (145.445) | (35.286) | (34.907) | (8.886) |
| Impuesto a la renta mínimo | | | | 34.743 | 34.743 |
| Efecto por cambios en el impuesto diferido | | | | (19.137) | |
| | | | | 15.606 | 34.743 |

- (a)** La Compañía al 31 de diciembre del 2011 mantiene un saldo de pérdidas tributarias pendientes de amortización, por el valor de US\$ 210.728 (US\$ 131.578 al 31 de diciembre del 2010), 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.

Un resumen de las partidas e impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

| | Monto de las partidas | | Impuesto a la renta | |
|--|------------------------------|-------------|----------------------------|-------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Inversiones disponibles para la venta - ajuste a valor razonable | (3.778) | (3.688) | (831) | (811) |
| Inventarios: | | | | |
| Ajuste por costo financiero no devengado | | (1.804) | 0 | (397) |
| Provision para obsolescencia | (22.301) | (22.301) | (4.906) | (4.906) |
| Propiedad, planta y equipo - revalorización de maquinaria | 802.905 | 817.315 | 176.639 | 179.809 |
| Cuentas por pagar - proveedores del exterior - gasto financiero no devengado | | 6.400 | 0 | 1.408 |
| Provisiones de largo plazo: | | | | |
| Jubilación patronal | (261.742) | (205.378) | (57.583) | (45.183) |
| Desahucio | (136.440) | (124.098) | (30.017) | (27.302) |
| | | | 83.302 | 102.618 |

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

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 24% en el 2011 (25% al 2010) puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

El anticipo del impuesto a la renta a partir del año 2010, se calcula aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertas deducciones), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta es compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. 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 2010 conforme lo requieren las disposiciones tributarias vigentes.

Las reformas tributarias incluidas en el Código de la Producción permiten excluir en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes el Impuesto a la Salida de Divisas "ISD", constituye el impuesto por las transferencias efectuadas al exterior para el pago de las importaciones y servicios, dicho impuestos hasta el 27 de noviembre del 2011 fue de 2% y a partir de esa fecha es del 5%. Este valor de acuerdo a las disposiciones tributarias constituye crédito tributario del impuesto a la renta de la Compañía en los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción de bienes o servicios, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa cero por ciento de ad-valórem en el arancel nacional de importaciones vigente. Al 31 de diciembre del 2011 fue de US\$ 26,125 (US\$ 25,492 en el 2010).

Dividendos

Los dividendos que se distribuyan a sociedades nacionales o sociedades domiciliadas en el exterior con excepción de los paraísos fiscales, están exentos del pago de impuesto a la renta. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales nacionales o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional.

Tasas de impuesto y exenciones

De acuerdo con las Reformas Tributarias incluidas en el Código de la Producción, la tarifa de impuesto a la renta, se reduce de manera progresiva de la siguiente manera:

| | |
|----------------------|-----|
| Año 2012 | 23% |
| Año 2013 en adelante | 22% |

Además, el Código antes mencionado establece los siguientes beneficios tributarios:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

- 1) Exoneración en el pago del impuesto a la renta por cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen en zonas no urbanas fuera de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- 2) Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.

Reformas Tributarias

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

A. Impuesto a la renta y anticipo mínimo

En la determinación del impuesto a la renta, serán deducibles los siguientes gastos:

- La depreciación de los vehículos cuyo valor exceda al los US\$35,000, el exceso se deberá considerar como gasto no deducible.
- Los ingresos provenientes de la actividad de producción y cultivo de banano estarán sujetos al impuesto único a la renta del 2%. La base imponible para el cálculo de este impuesto lo constituye el total de las ventas brutas, y en ningún caso el precio de los productos transferidos podrá ser inferior a los fijados por el Estado.
- Los contribuyentes que se dediquen exclusivamente a las actividades la producción y cultivo de banano están exentos del cálculo y pago de anticipo de impuesto a la renta.
- Los contribuyentes que tengan actividades adicionales a la producción y cultivo de banano, para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no deberán considerar los ingresos, costos y gastos, relacionados con la producción y cultivo de los mismos.

B. Retención en la fuente del impuesto a la renta

En los pagos que se realicen a contribuyentes que se dediquen exclusivamente a las actividades la producción y cultivo, se aplicará una retención del 2% y constituirá crédito tributario para la liquidación de este impuesto único.

C. Impuesto al Valor Agregado (IVA)-

Los vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta US\$ 35,000; sobre este valor, están gravado con tarifa del 0% y los que excedan dicho monto se gravarán con la tarifa del 12%.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

D. Impuestos Ambientales-

- Se estableció el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV) que se grava al uso de vehículos motorizados de transporte terrestre. La base imponible para el cálculo de este impuesto es en base al cilindraje que tiene el motor del vehículo.
- Se crea el Impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables cuyo valor es de US\$ 0.02 por cada botella plástica no retornable embotellada. Este impuesto a las bebidas importadas se gravará al momento de la desaduanización.

E. Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

Adicionalmente a lo antes mencionado se considera como hecho generador de este impuesto:

- ✓ Los pagos que se efectúen desde el exterior, aun cuando los pagos no se hagan por remesas o transferencias sino con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de tercero.
- ✓ Exportaciones de bienes o servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Están exentos de este impuesto, los pagos realizados al exterior, por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El ISD podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación de impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

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).

a) Competencia

El sector en el cual opera la Compañía enfrenta un alto grado de competitividad, el cual se mantendrá en el mediano plazo. La Compañía para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

b) Cambios tecnológicos

La industria gráfica es un sector en el cual los cambios son rápidos por la introducción de nuevos productos y tendencias. Los efectos de los cambios no es posible determinar en el impacto de sus operaciones y mercados y si son necesarios el desembolso de recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de productos nuevos y competitivos. La Compañía está constantemente evaluando la incorporación de nuevos productos y tendencias.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Las operaciones de la Compañía principalmente se desarrollan en Ecuador, cuya economía experimenta una recesión producto de los efectos de la crisis económica originada en años anteriores, 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. El bajo crecimiento económico, el crecimiento de las tasas de desempleo y de la demanda interna, tienen un impacto en el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

La Compañía por la naturaleza de sus actividades, está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son monitoreados constantemente a fin de identificar y medir y sus impactos y establecer los límites y controles que reduzcan los efectos en los resultados de la Compañía. El proceso de evaluación y control de los riesgos en el negocio es crítico para la rentabilidad y la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo. El proceso de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base los Accionistas y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directores

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Finanzas

El área de Finanzas es responsable del control y administración del flujo de fondos de la Compañía en base a las políticas, procedimientos y límites establecidos por los accionistas y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

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.

e) Mitigación de riesgos

La Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

La Administración, revisa y evalúa los cambios en políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado controla el valor justo de los instrumentos financieros por los cambios en los precios de mercado, los cuales dependen de las variaciones de la tasa de interés, tasa de cambio y otros riesgos de precios, entre los cuales está el riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen son los depósitos en bancos y las obligaciones con bancos.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés permite evaluar y monitorear el valor justo de los instrumentos financieros, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo por las tasas de interés variables.

La compañía evalúa periódicamente la exposición de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

| | Tasas de Interés | | | Tasas de interés promedio del año |
|--------------------------------------|------------------|-------------|-----------|--|
| 2011 | Variable | Sin interés | Total | |
| Activos financieros: | | | | |
| Efectivos y equivalentes de efectivo | - | 5.199 | 5.199 | - |
| Cuentas por cobrar - comerciales | - | 552.121 | 552.121 | - |
| Pasivos financieros | | | | |
| Prestamos a corto plazo | 519.470 | - | 519.470 | - |
| Cuentas por pagar - proveedores | - | 1.047.165 | 1.047.165 | - |
| Prestamos de largo plazo | 401.492 | - | 401.492 | - |
| 2010 | | | | |
| Activos financieros: | | | | |
| Efectivos y equivalentes de efectivo | - | 3.248 | 3.248 | - |
| Cuentas por cobrar - comerciales | - | 567.488 | 567.488 | - |
| Pasivos financieros | | | | |
| Prestamos a corto plazo | 571.421 | - | 571.421 | - |
| Cuentas por pagar - proveedores | - | 835.324 | 835.324 | - |
| Prestamos de largo plazo | 524.358 | - | 524.358 | - |

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de ganancias y pérdidas por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se renovarían a su término y se mantendrían por lo que resta del año siguiente:

| Cambios en puntos básicos | Efectos en resultados antes de impuesto a la renta | |
|---------------------------|--|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| + - 0.5% | 4.650 | 4.046 |
| + - 1.0% | 9.300 | 8.092 |
| + - 1.5% | 13.950 | 12.138 |
| + - 2.0% | <u>18.600</u> | <u>16.184</u> |

Está calculado sobre los pasivos financieros con costo

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto, en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

| <u>2011</u> | <u>Hasta 1 mes</u> | <u>De 1 3 meses</u> | <u>De 3 a 6 meses</u> | <u>De 6 a 12 meses</u> | <u>De 1 año a 5 años</u> |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Activos financieros: | | | | | |
| Efectivos y equivalentes de efectivo | 5.199 | - | - | - | - |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | - | - | 54.737 |
| Cuentas por cobrar-comerciales | - | 552.121 | - | - | - |
| Pasivos financieros | | | | | |
| Prestamos a corto plazo | - | - | - | 519.470 | - |
| Cuentas por pagar - proveedores | - | - | 1.047.165 | - | - |
| Prestamos de largo plazo | - | - | - | - | 401.492 |
| <u>2010</u> | | | | | |
| Activos financieros: | | | | | |
| Efectivos y equivalentes de efectivo | 3.248 | - | - | - | - |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | - | - | 4.758 |
| Cuentas por cobrar-comerciales | - | 567.488 | - | - | - |
| Pasivos financieros | | | | | |
| Prestamos a corto plazo | - | - | - | 571.421 | - |
| Cuentas por pagar - proveedores | - | - | - | 835.324 | - |
| Prestamos de largo plazo | - | - | - | - | 524.358 |

Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito controla que la contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Instrumentos de derivados

La Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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. Los valores en libros de las cuentas antes mencionados y valores razonables al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

| | Valor Razonable | | Valor en Libros | |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Activos Financieros | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 5,199 | 3,248 | 5,199 | 3,248 |
| Inversiones disponibles para la venta | 54,737 | 4,758 | 54,737 | 4,758 |
| Cuentas por Cobrar - comerciales | 552,121 | 567,488 | 552,121 | 567,488 |
| Inversiones de largo plazo | 800 | 800 | 800 | 800 |
| Pasivos Financieros | | | | |
| Préstamos y vencimientos circulantes | 519,470 | 571,421 | 519,470 | 571,421 |
| Cuentas por Pagar | | | | |
| Locales | 357,756 | 312,571 | 357,756 | 312,571 |
| Exterior | 573,288 | 448,163 | 577,144 | 451,976 |
| Deuda a largo plazo | <u>401,491</u> | <u>524,358</u> | <u>401,491</u> | <u>524,358</u> |

Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros

Los activos y pasivos financieros líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

Instrumentos financieros a tasa fija

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera son similares a los valores de mercado.

NOTA 15 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados son como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------|----------------|----------------|
| Ventas | <u>727,638</u> | <u>675,460</u> |
| Intereses pagados | <u>8,770</u> | <u>6,400</u> |

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Activos - cuentas por cobrar | | |
| Clientes | 112,636 | 101,543 |
| Otras | 67,320 | 67,320 |
| Pasivos - deuda a largo plazo | <u>279,000</u> | <u>280,000</u> |

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

La remuneración pagada al personal clave de la Compañía en el 2011 y 2010 fue de:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Beneficios al empleado a corto plazo | 54.698 | 48.829 |
| Beneficios post empleo | <u>-</u> | <u>-</u> |

La remuneración pagada a los administradores de la Compañía en el 2011 fue de US\$ 139.265 (US\$ 91,920 en el 2010).

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

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.

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 2011 y 2010 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 2011 y 2010, 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") no ha emitido nuevas normas o pronunciamientos que impactan en los estados financieros de la Compañía.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

NOTA 20 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 25 de marzo del 2012, 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.

