



Russell Bedford Ecuador S.A.

Avenida República 303-30 y Ufona
Edificio Finto Holding, Quito - Ecuador

Teléfono: (093-2) 2622665 - 2622304

2434889 - 3217784

Fax: (093-2) 3217754

Web: www.russellbedford.com.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas, incluyendo el resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs".

Bases para la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con estas normas se describe más detalladamente en el párrafo "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los Estados Financieros". Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Públicos del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA sus siglas en inglés), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Negocio en marcha

Tal como se explica en la nota 1 a los estados financieros, la Compañía en el año 2016 generó una pérdida integral neta de US\$212,349 (deducida de la utilidad revalorizada de la maquinaria vendida de US\$145,025), la cual con las generadas en años anteriores acumuladas ascienden a US\$1,002,189. La Compañía considerando la disminución de las ventas en el 2016 y debido a la situación económica del país, en el segundo semestre del 2016 inició un proceso de cambios, con el objeto de reducir los costos y endeudamiento a fin de equilibrar los resultados y operar en forma rentable, para lo cual firmó un convenio con un competidor (véase nota 1) para lograr una mejor sinergia. La continuidad de la operación de la Compañía depende del convenio firmado, del soporte financiero de los accionistas y de la realización de otras acciones para maximizar sus activos y pasivos. Los estados financieros deben ser leídos considerando esta situación.



Asuntos significativos de auditoría

Los asuntos de auditoría significativos de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos de importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del año 2016. Estos asuntos fueron tratados durante la ejecución de nuestra auditoría sobre los estados financieros tomados en su conjunto; para formarnos nuestra opinión y no expresamos una opinión por separado sobre estos, para cada asunto significativo detallado a continuación, nuestra descripción de como la auditoría fue ejecutada para tratarlos, se proporciona en ese contexto.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en el párrafo de responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluso en relación con estos asuntos.

En consecuencia, nuestra auditoría incluye el desarrollo de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de distorsiones importantes de los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos realizados para abordar los asuntos significativos descritos a continuación, constituyen la base de nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros adjuntos.

Reestructuración de las operaciones de la Compañía

La difícil situación financiera de varios años de la Compañía originó la decisión de los accionistas y administradores de redefinir sus operaciones; para lo cual firmó un convenio con un competidor (véase nota 1), con el objeto de mejorar sus ingresos y reducir los costos de operación por ende la liquidez de la Compañía, entre los principales aspectos del convenio están la venta de cierta maquinaria, parte del inventario de materia prima, la cesión de clientes comerciales (facturación), la venta de troqueles y a su vez el competidor otorgó la compra de los productos de los clientes cedidos; esta situación originó el ingreso de efectivo para su liquidez y a su vez aseguró el pago de los pasivos bancarios e instituciones financieras en los plazos acordados en los préstamos bancarios.

Los procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron lo siguiente: 1) la revisión del contrato firmado entre las partes; 2) la emisión de las facturas correspondientes a la venta de la maquinaria, inventarios, troqueles y el valor de la cesión de los clientes; 3) El envío de confirmación de saldos; y, 4) El ingreso del efectivo de acuerdo a las condiciones pactadas.

Reducción del personal

La redefinición de las operaciones mencionadas en el párrafo anterior y los acuerdos logrados originaron la disminución del personal operativo, lo que generó un incremento del gasto y la disminución de los pasivos laborales de largo plazo.

Los procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron las siguientes revisiones: 1) revisión de liquidaciones y finiquitos firmados por las partes; 2) la revisión y cálculo de los beneficios laborales de acuerdo a los términos negociados; 3) la comunicación al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS" con el respectivo aviso de salida; 4) la entrega de las liquidaciones y las actas de liquidación al Ministerio de Relaciones Laborales; 5) la disminución de los pasivos laborales estimados en los estudios actuariales determinados por el especialista; y, 6) El pago de los valores determinados en las liquidaciones.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs" y de su control interno determinado como necesario por la Administración, para permitir la preparación de estados financieros y que estos no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.



En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelar, en su caso, los asuntos relacionados con continuidad de la hipótesis de negocio en marcha, a menos que la Administración pretenda liquidar la Compañía o cesar las operaciones, o no tiene otra alternativa más realista que hacerlo.

La Administración es responsable por vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestro objetivo es obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Distorsiones pueden originarse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen en base en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros, debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquella que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar ocultación, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y omisión de los controles internos.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basada en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos de que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras pueden ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que eicance una presentación razonable.

Hemos comunicado a la Administración, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.

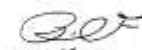


También proporcionamos a la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos pertinentes con respecto a la independencia y que comunicamos con ellos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se piensa que afectan nuestra independencia y, en su caso, salvaguardias relacionadas.

De los asuntos comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros de este año y por lo tanto fueron considerados como asuntos significativos de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe, a menos que las leyes o regulaciones impidan divulgar públicamente esos asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales determinemos que algún asunto no debería ser comunicado en nuestro informe, debido a que las consecuencias adversas de hacerlo son mayores a los beneficios de interés público de dicha comunicación.

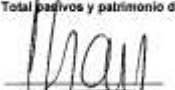
Quito, 28 de abril del 2017


RUSSELL BEDFORD ECUADOR S.A.
R.N.A.E. No. 337


Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.
Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Notas	2016	2015
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	15,192	10,271
Cuentas por cobrar - comerciales, neto de deterioro de cuentas por cobrar	7	654,181	423,354
Cuentas por cobrar - otras	8	222,536	325,023
Activos no corrientes disponibles para la venta	9	1,895,072	9,210
Inventarios	10	166,062	225,201
Total activos corrientes		2,783,063	993,059
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	11	720,636	2,655,285
Inversiones de largo plazo		800	800
Activos por impuestos diferidos		15,055	-
Total activos no corrientes		736,491	2,656,085
Total activos		3,489,554	3,649,154
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Préstamos, incluyendo los vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	12	566,147	220,477
Cuentas por pagar - proveedores	13	540,974	676,283
Cuentas por pagar otras	14	90,165	103,962
Total pasivos corrientes		1,197,289	1,002,722
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo	12	641,543	558,943
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	15	516,565	790,678
Total pasivos no corrientes		1,158,009	1,349,619
Total pasivos		2,355,298	2,352,341
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones	16	416,546	416,546
Reservas:			
Legal	16	21,964	21,964
De capital		860,930	860,930
Por revalorización de propiedad, planta y equipo		1,008,336	1,083,857
Facultativa		166,989	166,989
Resultados acumulados por aplicación inicial NIIFs	16	(347,101)	(347,100)
Déficit acumulado		(1,002,185)	(914,353)
Total patrimonio de los accionistas		1,133,465	1,296,813
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		3,489,554	3,649,154

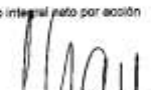

Ing. Santiago Jiron
Presidente Ejecutivo


C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.
Estado de resultados integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
Ventas	17	2,108,195	3,404,032
Costo de ventas	18	(1,859,656)	(2,753,490)
Utilidad bruta		248,537	650,542
Gastos de operación:			
Administrativos	19	(320,178)	(379,929)
Ventas	19	(197,377)	(196,908)
Participación trabajadores		-	(1,534)
Total gastos de operación		(517,555)	(578,769)
Utilidad (pérdida) neta de operación		(269,018)	71,773
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros		(125,715)	(51,445)
Otros gastos		(21,404)	(43,674)
Cargos de inventarios		(14,588)	(10,129)
Ingresos financieros		93,926	44,434
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		3,728	-
Total otros ingresos		(64,051)	(60,814)
Resultado integral antes de impuesto a la renta		(333,069)	10,959
Impuesto a la renta:			
Corriente	20	(35,631)	(34,577)
Diferido	20	15,055	-
Resultado del año		(353,645)	(23,618)
Otras partidas patrimoniales:			
Revalorización propiedad, planta y equipo		65,776	-
Utilidad actuarial cargada al patrimonio		6,026	-
Resultado integral neto		(279,841)	(23,618)
Resultado integral neto por acción		(0.85)	(0.06)


Ing. Santiago Jiron
Presidente Ejecutivo


C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.
Estado de cambios en el patrimonio de las acciones
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Legal	Capital	Por revalorización de propiedad, planta y equipo	Facultativa	Resultados acumulados a por aplicación inicial NIF's	Déficit acumulado	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	416,846	21,964	868,330	1,093,857	168,989	(295,688)	(880,739)	1,372,473
Ajuste por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	(52,043)	-	(52,043)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	(23,617)	(23,617)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	416,846	21,964	868,330	1,093,857	168,989	(347,101)	(914,352)	1,296,813
Ajuste a revalorización de terreno	-	-	-	85,475	-	-	-	85,475
Cancelación de un voto de	-	-	-	-	-	-	-	-
Cancelación de acciones	-	-	-	(164,960)	-	-	-	(164,960)
Reversión de subvaluación patrimonial años anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	116,484	116,484
Saldo al 31 de diciembre de 2016	416,846	21,964	868,330	1,098,336	168,989	(347,101)	(1,962,188)	1,133,456


C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estado de flujo de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,808,945	3,407,238
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,412,485)	(3,509,731)
	(603,540)	(102,493)
Impuesto a la renta pagado	2,576	2,751
Intereses ganados	(52,695)	(51,211)
Intereses y gastos financieros pagados	(553,528)	(159,955)
Efectivo neto utilizado por actividades de operación	(603,540)	(102,493)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, neto	(8,320)	(3,293)
Aumento en Activos Disponibles para la Venta	239,220	15,908
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	-	-
Disminución de otros activos	-	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	230,900	12,615
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Cancelación (aumento) de préstamos de corto plazo	345,870	(55,260)
Disminución de préstamos de largo plazo	82,902	198,735
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	428,772	143,475
Aumento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	4,271	(6,879)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	10,271	17,141
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	14,542	10,262

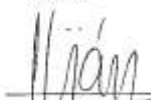

C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General


C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.
Estado de flujo de efectivo, continuo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2016	2015
Conciliación de la Utilidad (pérdida) neta con el efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta del año	(353,545)	(23,617)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo proveniente en las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	63,043	95,202
(Ganancia) pérdida cálculo actual	(60,782)	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3,729)	-
Provisión para Jubilación-Desahucio	37,984	14,021
Provisión deterioro cuentas por cobrar amortizado	68,432	-
Amortización y baja de otros activos	53,871	35,292
Ajuste interés costo amortizado	-	5,347
Ajuste por impuestos diferidos	15,055	-
Ajuste por impuesto a la renta	35,631	34,577
Ajuste por participación trabajadores	-	1,934
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución cuentas por cobrar - comerciales	(299,245)	3,202
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - otras	37,579	(46,490)
(Aumento) disminución en inventarios	44,533	(218)
Disminución acreedores financieros cuentas por pagar - proveedores	29,330	(29,207)
Disminución en cuentas por pagar otras	(148,445)	(113,054)
Disminución en provisión para jubilación - patronal y desahucio	(78,197)	(73,821)
Efectivo neto utilizado por actividades de operación	(653,529)	(150,965)


Carlos Santiago Jón
Presidente Ejecutivo


C.P.A. Adriana Cajamarca
Contadora General