

Souita
12-04-2005
Deby

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003
CON EL INFORME DE LOS AUDTORES INDEPENDIENTES**

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General	4
Estado de Resultados	5
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 18

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Centro Gráfico Cegráfico S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de
CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores en cuyo informe de fecha 6 de abril del 2004 determinaron una insuficiencia en la provisión para cuentas incobrables de US\$ 37,000, debido a lo cual dicha provisión, la pérdida neta y el déficit acumulado están subestimados en el referido importe.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.



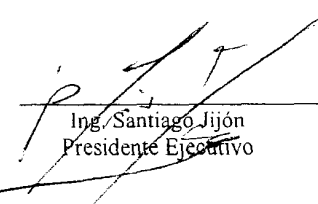
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373
9 de marzo del 2005
Quito - Ecuador



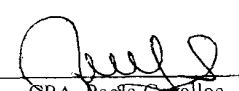
Felipe Sánchez M.
Representante Legal

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**(Quito – Ecuador)****BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		... (Dólares) ...	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		53	58
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 187 en el 2004 y US\$ 99 en el 2003	4	710	588
Inventarios	5	697	701
Gastos pagados por anticipado - seguros		<u>9</u>	<u>15</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1,469</u>	<u>1,362</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,916 en el 2004 y US\$ 1,868 en el 2003	6	711	590
Otros activos		<u>37</u>	<u>22</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,217</u>	<u>1,974</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	330	248
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	9	5	-
Cuentas por pagar	8	619	449
Pasivos acumulados		<u>44</u>	<u>27</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>998</u>	<u>724</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	9	7	-
Reserva para jubilación patronal	10	<u>107</u>	<u>114</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>114</u>	<u>114</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,112</u>	<u>838</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	417	417
Reserva de capital	12	869	869
Reserva legal	12	1	1
Reserva facultativa	12	9	9
Déficit acumulado	11	<u>(191)</u>	<u>(160)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>1,105</u>	<u>1,136</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2,217</u>	<u>1,974</u>



Ing. Santiago Jijón
Presidente Ejecutivo



CPA Paola Cevallos
Contadora General

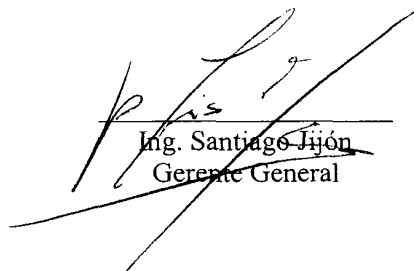
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.
(Quito – Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre la pérdida neta por acción)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas netas	13	2,866	2,825
Otros ingresos:			
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		-	10
Otros		<u>5</u>	<u>36</u>
		<u>5</u>	<u>46</u>
TOTAL INGRESOS		<u>2,871</u>	<u>2,871</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		2,160	2,195
Gastos de ventas, administración y generales		615	648
Gastos financieros		45	12
Otros gastos		<u>96</u>	<u>77</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>2,916</u>	<u>2,932</u>
PERDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		45	61
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>9</u>	<u>-</u>
PERDIDA NETA	11	<u>54</u>	<u>61</u>
PERDIDA NETA POR ACCION	3	<u>0,005</u>	<u>0,006</u>


Ing. Santiago Jijón
Gerente General


CPA Paola Cevallos
Contadora General

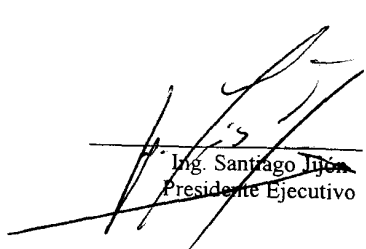
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEM**

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos)

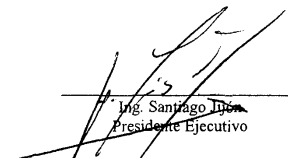
	Capital social (nota 12)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	417
Pérdida neta	-
Compensación de pérdidas	-
Ajustes	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	417
Pérdida neta	-
Ajuste de años anteriores	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>417</u>


Ing. Santiago Iñon
Presidente Ejecutivo

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	Capital social (nota 12)	Reserva de capital (nota 12)	Reserva legal (nota 12)	Reserva facultativa (nota 12)	Déficit acumulado (nota 11)	Total patrimonio de los accionistas
	(Dólares).....					
Saldos al 31 de diciembre del 2002	417	974	1	9	(88)	1,313
Pérdida neta	-	-	-	-	(61)	(61)
Compensación de pérdidas	-	(105)	-	-	105	-
Ajustes	-	-	-	-	(116)	(116)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	417	869	1	9	(160)	1,136
Pérdida neta	-	-	-	-	(54)	(54)
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	23	23
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>417</u>	<u>869</u>	<u>1</u>	<u>9</u>	<u>(191)</u>	<u>1,105</u>



Ing. Santiago Díaz
Presidente Ejecutivo



CPX Paola Cevallos
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2003****(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)****2004 2003**

... (Dólares) ...

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes y otros	2,652	2,905
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(2,525)</u>	<u>(3,020)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las operaciones	127	(115)
Gastos financieros	(45)	(12)
Otros gastos, neto	<u>-</u>	<u>(26)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>82</u>	<u>(153)</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE INVERSION:**

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión adquisición de propiedad, planta y equipo, neto de retiros	<u>(181)</u>	<u>(29)</u>
--	--------------	-------------

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento - obligaciones por pagar a bancos, neto de pagos	<u>94</u>	<u>150</u>
Disminución neta del efectivo durante el período	(5)	(32)
Efectivo al inicio del período	<u>58</u>	<u>90</u>
Efectivo al final del período	<u>53</u>	<u>58</u>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
 CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR
 (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS
 COMPARATIVAS DEL 2003**

(Expresado en miles dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
PERDIDA NETA	(54)	(61)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	88	14
Depreciación de propiedad, planta y equipo	83	176
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	-	5
Provisión para jubilación patronal, neto de pagos	<u>(7)</u>	<u>8</u>
	<u>164</u>	<u>203</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(210)	90
Disminución de inventarios	4	(266)
Disminución en gastos pagados por anticipado	6	2
Aumento en otros activos	(15)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	170	(132)
Aumento en pasivos acumulados	<u>17</u>	<u>11</u>
	<u>(28)</u>	<u>(295)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>82</u>	<u>(153)</u>

Ing. Santiago Jijón
Gerente General

CPA Paola Cevallos
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2003**

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto por la información sobre las tasas de interés, porcentajes y valor nominal de las acciones)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

CENTRO GRAFICO CEGRAFICO S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública del 25 de mayo de 1970 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio de 1970 bajo la denominación de Color Cia. Ltda.. Mediante escritura del 1 de julio de 1998 cambió su razón social a Centro Gráfico Cegráfico S. A.; y sus operaciones consisten principalmente en la producción de material de empaque, literaturas y trabajos de imprenta en papel, cartón y cartulina para productos alimenticios, farmacéuticos e industriales. En el 2004 la Compañía comercializó el 96% de sus productos en el mercado ecuatoriano y aproximadamente el 55% de las ventas se efectuaron a 8 clientes.

La Compañía durante los últimos años ha enfocado su operación principalmente en la producción y venta de cajas plegadizas; sin embargo, sus ingresos no le han permitido cubrir sus costos y gastos operativos, lo cual ha ocasionado que no opere en punto de equilibrio; así como, afecte su posición financiera y de liquidez. La Administración se encuentra evaluando varias alternativas adicionales que le permitan generar los ingresos necesarios para cubrir sus costos operativos y fortalecer su patrimonio entre las cuales están las siguientes:

- Creación de capital de trabajo propio.
- Impulso a nuevos mercados.

A la fecha de este informe, la Administración no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía. Debido a los asuntos mencionados los estados financieros deberán ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), son aplicadas las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Flujos de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Inventarios.- El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, materiales y repuestos, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

Propiedad, Planta y Equipo.- La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Edificios e instalaciones	5%
Vehículos	20%
Maquinaria y equipo de trabajo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

Los cánones pagados por los contratos de arrendamiento mercantil se reconocen como gastos y únicamente se registra como activo, el valor pagado por la opción de compra, el cual se deprecia en base a su vida útil estimada, según los porcentajes antes descritos.

Reserva para Jubilación Patronal.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial efectuado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada y se provisiona con cargo a los resultados del período. La Compañía no mantiene un fondo separado para atender los pagos de este beneficio.

En adición, de acuerdo con el Código de Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía no establece reservas para este beneficio sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

Gastos Financieros.- Son registrados mediante el método del devengado.

Pérdida Neta por Acción.- La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 10,414 en el 2004 y 2003.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición y curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales efectuados por la Administración debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Comerciales:		
Locales (nota 13)	532	380
Exterior	17	11
Compañías relacionadas (nota 14)	<u>178</u>	<u>186</u>
	727	577
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(187)</u>	<u>(99)</u>
	540	478
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	96	95
Impuesto al Valor Agregado - IVA	20	-
Anticipos a proveedores	16	-
Empleados	21	5
Otras	<u>17</u>	<u>10</u>
	<u>710</u>	<u>588</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene vencimientos entre 30 y 60 días y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

La Compañía, acogiéndose a esta disposición presentó los trámites respectivos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso durante los años 2000 al 2003. A la fecha de este informe los trámites correspondientes al 2000 y 2001 han sido resueltos por el SRI; sin embargo, los trámites del 2002 y 2003 se encuentran pendientes de resolución.

La Compañía con base en una evaluación individual de los clientes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

4. **CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	99	85
Provisión cargada al gasto	<u>88</u>	<u>14</u>
Saldo al final del año	<u>187</u>	<u>99</u>

5. **INVENTARIOS**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	132	11
Materias primas y materiales	197	352
Productos en proceso	205	184
Repuestos	77	67
Retazos y sobrantes	18	20
Importaciones en tránsito	<u>68</u>	<u>67</u>
	<u>697</u>	<u>701</u>

6. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
No depreciables:		
Terreno	50	50
Depreciables:		
Edificios e instalaciones	575	575
Maquinaria	1,749	1,664
Equipo de trabajo	130	43
Equipo de computación	58	61
Vehículos	41	41
Muebles y enseres	<u>24</u>	<u>24</u>
	<u>2,577</u>	<u>2,408</u>
	2,627	2,458
Depreciación acumulada	<u>(1,916)</u>	<u>(1,868)</u>
	<u>711</u>	<u>590</u>

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos netos al inicio del año	590	742
Adiciones al costo	181	39
Reversión de la depreciación de años anteriores	23	-
Ventas	-	(15)
Gasto por depreciación del año	<u>(83)</u>	<u>(176)</u>
Saldos netos al final del año	<u>711</u>	<u>590</u>

El cargo a costos por concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria fue de US\$ 4 en el 2004 y US\$ 104 en el 2003. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$ 86.

7. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de préstamos bancarios representa créditos otorgados por instituciones financieras locales para capital de trabajo por US\$ 330 (US\$ 248 en el 2003), los cuales devengan una tasa de interés entre el 10% y 14% anual (entre el 12% y 15% anual en el 2003) y tienen vencimientos hasta septiembre del 2005 (hasta junio del 2004 en el 2003).

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía para avalizar los préstamos bancarios ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo – maquinaria, cuyo saldo en libros asciende aproximadamente a US\$ 1,604.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Locales	171	252
Exterior	<u>402</u>	<u>166</u>
	573	418
Retenciones e impuestos por pagar	33	11
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	11	6
Otras	<u>2</u>	<u>14</u>
	<u>619</u>	<u>449</u>

9. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de la deuda a largo plazo representa un crédito sobre firmas otorgado por el Banco de Guayaquil por US\$ 12, el cual tiene vencimientos mensuales hasta marzo del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 12%. Los vencimientos de la deuda a largo plazo por los años 2005, 2006 y 2007 ascienden a US\$ 5, US\$ 6 y US\$ 1, respectivamente.

10. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	114	106
Provisión cargada al gasto	10	13
Pagos efectuados	<u>(17)</u>	<u>(5)</u>
Saldo al final del año	<u>107</u>	<u>114</u>

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía con base en un estudio actuarial establece una reserva para atender los pagos del personal jubilado y de aquel que tenga una antigüedad de servicio mayor a 24 años, tomando como referencia el método prospectivo y una tasa de conmutación actuarial del 4%.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de la reserva acumulada para jubilación patronal determinada por el actuario asciende a US\$ 323 y US\$ 286, respectivamente. La Compañía ha estimado conveniente registrar la totalidad de la reserva en el momento que los resultados futuros le permitan obtener mejores beneficios por esta situación.

11. IMPUESTO A LA RENTA

La partidas que afectaron la pérdida contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, fueron los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Pérdida antes de impuesto a la renta	(45)	(61)
Menos ingresos exentos	(5)	(24)
Más gastos no deducibles	<u>85</u>	<u>36</u>
Utilidad (pérdida) gravable	<u>35</u>	<u>(49)</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>9</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25%</u>	<u>-</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	95	66
Menos:		
Gasto de impuesto a la renta	(9)	-
Devolución	(15)	-
Ajuste	(2)	-
Más impuestos retenidos por terceros	<u>27</u>	<u>29</u>
Saldo al final de año (nota 4)	<u>96</u>	<u>95</u>

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta al impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros por aproximadamente US\$ 146.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 10,414 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una, repectivamente.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

En el 2003 la Compañía acogándose a esta disposición compensó pérdidas por aproximadamente US\$ 105, mediante la compensación del saldo acreedor de la cuenta de patrimonio - reserva de capital.

Restricción a las Utilidades

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

13. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITOS

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía produce y comercializa empaques y trabajos de imprenta en papel y cartulina que son comercializados en un 96% en el mercado ecuatoriano. Del total de las ventas aproximadamente un 55% corresponden a 8 clientes. Al 31 de diciembre del 2004, del saldo de cuentas por cobrar - clientes de US\$ 532, US\$ 307 corresponden a dichos clientes. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

14. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Un detalle de las principales transacciones con partes relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Estado de resultados – ventas	<u>-</u>	<u>57</u>

Un resumen de los principales saldos con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Centro Gráfico - Sucursal Colombia	128	128
Grupo Cegráfico Cía. Ltda.	50	50
Otras	<u>-</u>	<u>8</u>
	<u>178</u>	<u>186</u>

15. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2004, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
		 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	568	142	-	710
Gastos pagados por anticipado – seguros	<u>151</u>	<u>-</u>	<u>142</u>	<u>9</u>

En adición, ciertas cifras de los estados financieros del 2003 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2004.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (9 de marzo del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
