

Archivo General
#

10.705

Núñez Serrano & Asociados

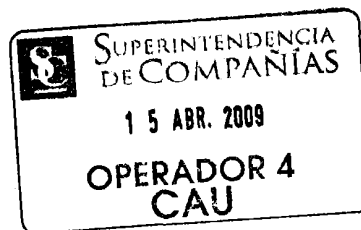


- Auditoría
- Tributación
- Outsourcing
- Capital Humano
- Soluciones Gerenciales

Caracas, Venezuela
Calle 25 de Agosto, No. 107-108
Edificio "El Sol", 2do. Piso
Tel: (0212) 957.1111 / 957.1112 / 957.1113
Fax: (0212) 957.1114
E-mail: info@nss.com.ve / nss@nss.com.ve
www.nss.com.ve

10.705

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.
Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008
Informe de los auditores independientes



MEMBER OF

POLARIS

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas y Miembros del Directorio de:
CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una 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 del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, se resumen las condiciones económicas actuales en el país, originadas principalmente por 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 2 del 2009

Registro en la Superintendencia de
Compañías No. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

POLARIS

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos	1 - c	306.250	18.240
Cuentas por cobrar:			
Comerciales, neto de provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de US\$11.053 en el 2008 y US\$5.919 en el 2007	3	604.942	654.236
Otras	4	189.438	232.704
		<u>794.380</u>	<u>886.940</u>
Inventarios	5	418.270	521.706
Pagos anticipados		<u>22.084</u>	<u>52.641</u>
Total activos corrientes		1.540.984	1.479.526
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada	6	1.048.657	1.133.874
Inversiones de largo plazo		7.078	5.032
Otros activos	7	1.824	22.550
Total activos		<u>2.598.543</u>	<u>2.640.983</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios, incluyendo los vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	8	190.753	394.310
Cuentas por pagar	9	831.648	814.402
Pasivos acumulados	10	<u>67.842</u>	<u>78.740</u>
Total pasivos corrientes		1.090.243	1.287.452
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	8	-	40.322
Provisión para jubilación patronal	11	<u>343.694</u>	<u>172.498</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>343.694</u>	<u>212.820</u>
Total pasivos		<u>1.433.937</u>	<u>1.500.272</u>
Patrimonio de los accionistas (véase estado adjunto)	12	<u>1.164.606</u>	<u>1.140.711</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>2.598.543</u>	<u>2.640.983</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estados de Resultados

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		4.574.762	4.081.251
Costo de ventas		<u>(3.695.720)</u>	<u>(3.210.491)</u>
Margen bruto en ventas		879.042	870.760
Gastos de operación:			
Gastos de administración		(498.137)	(419.257)
Gastos de ventas		<u>(263.636)</u>	<u>(206.727)</u>
Total gastos de operación		<u>(761.773)</u>	<u>(625.984)</u>
Utilidad neta de operación		<u>117.269</u>	<u>244.776</u>
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(49.013)	(66.978)
Venta de activos fijos		75.474	-
Amortización de producto terminado		(48.707)	(51.699)
Otros ingresos		16.490	6.027
Otros gastos		<u>(16.627)</u>	<u>(9.843)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(22.383)</u>	<u>(122.493)</u>
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		94.886	122.283
Participación trabajadores	13	(14.233)	(18.343)
Impuesto a la renta	13	<u>(21.279)</u>	<u>(25.098)</u>
Utilidad neta		<u>59.374</u>	<u>78.842</u>
Utilidad por acción	1 - I	<u>0,14</u>	<u>0,19</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Reservas			Utilidades disponibles	Total patrimonio
		Legal	Capital	Facultativa		
Saldo al 31 de diciembre del 2006	416.546	1.916	868.930	9.492	(235.015)	1.061.869
Utilidad neta del año	-	-	-	-	78.842	78.842
Saldo al 31 de diciembre de 2007	416.546	1.916	868.930	9.492	(156.173)	1.140.711
Apropiacion de reservas	-	7.884	-	35.479	(43.363)	-
Reparto de dividendos a accionistas	-	-	-	-	(35.479)	(35.479)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	59.374	59.374
Saldo al 31 de diciembre de 2008	416.546	9.800	868.930	44.971	(175.640)	1.164.606

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4.530.602	3.868.970
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(3.964.609)</u>	<u>(3.624.163)</u>
	565.993	244.807
Intereses pagados	<u>(49.013)</u>	<u>(66.978)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>516.980</u>	<u>177.829</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de planta y equipo, neto	(24.087)	(25.807)
Adiciones en inversiones a largo plazo	(2.045)	(1.825)
Adiciones a otros activos	(4.516)	(5.118)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>81.037</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>50.388</u>	<u>(32.750)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Nueva deuda bancaria	367.637	151.649
Pago de la deuda	(611.516)	(300.133)
Reparto de dividendos a accionistas	<u>(35.479)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	<u>(279.358)</u>	<u>(148.483)</u>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	288.010	(3.404)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>18.240</u>	<u>21.644</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>306.250</u></u>	<u><u>18.240</u></u>

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Estado de Flujos de Efectivo, continúa

0

Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	59.374	78.842
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	103.741	104.168
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(75.474)	-
Ajustes a la propiedad, planta y equipo	-	212
Provisión para cuentas de dudoso cobro	5.134	5.919
Castigos de cuentas por cobrar	-	(186.917)
Amortización y bajas de otros activos	25.242	27.779
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar - comerciales	44.160	212.281
Disminución en cuentas por cobrar - otras	43.266	54.721
Disminución (aumento) en inventarios	103.436	(118.354)
Disminución (aumento) en pagos anticipados	30.557	(19.412)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	17.246	(49.532)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(10.898)	37.844
Aumento en provisión para jubilación patronal	171.196	30.279
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	516.980	177.829

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de lo estados financieros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Quito-Ecuador el 25 de mayo de 1970 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio del mismo año, con el nombre de Color Cía. Ltda. y el 1 de julio de 1998 modificó su razón social a Centro Gráfico "CEGRAFICO" S. A.. El objeto de la Compañía es la producción y elaboración de material de empaque, literatura y trabajo de imprenta en papel, cartón y cartulina para uso industrial. Aproximadamente el 20% (29% en el 2007) corresponden a ventas efectuadas por la Compañía en el exterior.

En el segundo semestre del 2008 la crisis financiera a nivel mundial ha impactado a la economía de la República del Ecuador, principalmente por: la reducción sustancial del precio del petróleo (principal fuente de ingresos del Estado Ecuatoriano); la disminución en las remesas provenientes de los emigrantes; y, por el importante déficit presupuestario ocasionado por falta de recursos y fuentes de financiamiento, estos y otros factores han originado que el Ecuador entre en un proceso de ajuste económico caracterizado entre otros factores por altas tasas de inflación, una mayor calificación al riesgo país, encarecimiento y restricción a líneas de crédito internacionales, disminución sustancial y paulatina de la actividad económica; y por ende un mayor índice de desempleo. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas, para hacer frente a la indicada situación tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado a fin de priorizar las inversiones, disminución del elevado gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bono del estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento temporal (un año) de salvaguardas, establecimiento del impuesto a la salida de capitales del 1% (antes de enero 0,5%). A la fecha no se cuenta con todos los elementos que permitan determinar la evolución futura de la situación antes indicada y su impacto en la economía ecuatoriana y sus efectos en la posición financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser interpretados considerando lo mencionado en este párrafo.

La Compañía manifiesta que las situaciones antes mencionadas no afectaron en el margen de la operación, sin embargo efectuará un seguimiento a la evolución de estas situaciones, a fin de revisar y adoptar las medidas financieras y operativas en el 2009, tomando en cuenta lo mencionado en el siguiente párrafo.

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones mediante oficio CXC-S-2009-049 del 19 de enero del 2009, publicado en el Registro Oficial No. 512 estableció una salvaguardia para la balanza de pagos a las importaciones con carácter temporal de una año, a través de la aplicación de recargos y/o establecimiento de cuotas que limitan el volumen de importaciones en ciertas mercaderías. El antes mencionado oficio estableció un recargo arancelario a varias materias primas, así como una reducción en el 35% en las importaciones de materias primas, materiales y productos terminados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, excepto en aquellas situaciones específicas que no están contempladas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) fueron emitidas en los años 2000 y 2002 fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

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

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante resolución No 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre del 2008 difirió la aplicación de las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés); y estableció que los estados financieros de la Compañía a partir del año 2010 sean preparados en base las normas de contabilidad antes mencionadas; para lo cual estableció el año 2009 como transición para dicha implementación, debiendo la Junta de Accionistas aprobar el plan de implementación y conocer los efectos de esta aplicación hasta el 30 de septiembre del 2009.

b) Registros contables y unidad monetaria

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

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

d) Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones se registran al costo, el cual se aproxima al valor de realización y constituyen certificados de aportación de la Corporación de Promoción Exportaciones e Inversiones "CORPEI" por US\$6.278 en el 2008 (US\$4.232 en el 2007) y US\$800 en acciones de compañías en el 2008 y 2007.

e) Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro

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

f) Inventario

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

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

g) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y se contabilizan (excepto por los terrenos) al costo de adquisición los adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 y aquellos comprados hasta el 31 de marzo del 2000 se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

Los terrenos a partir del año 2006 se presentan al valor del avalúo técnico realizado por un perito independiente (véase nota 6). El incremento producto de la revalorización del terreno se contabilizó en la cuenta de patrimonio reserva por valuación. Las disposiciones de la Superintendencia de Compañías permiten la capitalización o absorción de pérdidas de años anteriores de estos saldos.

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

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

La propiedad, planta y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

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

h) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Los gastos se reconocen por el método de causación.

i) Jubilación patronal

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

La Compañía hasta el 31 de diciembre del 2007 tiene como política contabilizar las reservas para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a los 20 años y a partir del 2008 se contabiliza el pasivo correspondiente a los empleados cuya antigüedad es superior a los 10 años.

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

j) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

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

k) Impuesto a la renta

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

l) Utilidad por acción ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 416.546 en el año 2008 y 2007.

m) Uso de estimados

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	1.133.874	1.212.447
Adiciones	24.087	25.807
Ventas y bajas	(5.563)	(212)
Depreciación del año	(103.741)	(104.168)
Saldo al final del año	<u>1.048.657</u>	<u>1.133.874</u>

La Compañía para garantizar los pasivos con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias por aproximadamente US\$ 408.454 al 31 de diciembre de 2008 (US\$1.082.900 al 31 de diciembre del 2007).

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 constituyen los programas de computación, los cuales se presentan neto de la amortización acumulada y el movimiento de los años terminados en las fechas antes mencionadas es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	22.550	45.211
Adiciones	4.516	5.118
Amortización del año	(25.242)	(27.779)
Saldo al final del año	<u>1.824</u>	<u>22.550</u>

NOTA 8 – PRESTAMOS BANCARIOS Y DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los préstamos bancarios y deuda a largo plazo son como sigue:

	Préstamos bancarios de corto plazo	Vencimien- tos corrientes de la deuda a largo plazo	Total obligacio- nes bancarias corrientes	Deuda a largo plazo	Fecha de vencimiento final	Tasa de interés
<u>2008</u>						
Banco de Guayaquil C. A.	19.199	-	19.199	-	2009 Agosto	11y 10
Banco del Pichincha C. A.	45.000	-	45.000	-	2009 Mayo	11y 9,5
Otros	26.554	-	26.554	-	2009 Mayo	10
	<u>90.753</u>	<u>-</u>	<u>90.753</u>	<u>-</u>		
<u>2007</u>						
Banco de Guayaquil C. A.	120.713	66.860	187.573	40.322	2009 Julio	12
Banco del Pichincha C. A.	126.623	-	126.623	-	2008 Noviembre	13
Otros	80.115	-	80.115	-	2008 Mayo	10
	<u>327.450</u>	<u>66.860</u>	<u>394.310</u>	<u>40.322</u>		

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

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores		
Nacionales	148.387	220.082
Exterior	<u>388.671</u>	<u>504.321</u>
	537.058	724.403
Aportes y retenciones por pagar al Instituto		
Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	16.674	14.633
Anticipos recibidos de clientes (véase nota 3)	187.000	-
Retenciones e IVA por pagar	50.080	21.282
Sueldos por pagar	1.068	-
Comisiones por pagar	18.181	12.465
Dividendos por pagar accionistas	1.916	-
Otras	<u>19.669</u>	<u>41.619</u>
	<u>831.648</u>	<u>814.402</u>

Las cuentas por pagar no devengan ningún tipo de interés.

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los pasivos acumulados son como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisiones beneficios sociales	53.609	60.397
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>14.233</u>	<u>18.343</u>
	<u>67.842</u>	<u>78.740</u>

NOTA 11 – PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

El movimiento de la provisión para jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	172.498	142.219
Adiciones	171.796	31.269
Disminuciones	<u>(600)</u>	<u>(990)</u>
Saldo al final del año	<u>343.694</u>	<u>172.498</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	122.889	126.351
Provisión del año	(21.279)	(25.098)
Retenciones en la fuente	44.626	42.495
Ajustes	-	66
Recuperaciones del impuesto a la renta	<u>(75.923)</u>	<u>(20.925)</u>
Saldo al final del año	<u>70.313</u>	<u>122.889</u>

NOTA 14 - DEPOSITO INDUSTRIAL

La Corporación Aduanera Ecuatoriana "CAE" mediante Resolución No. CAE-021 del 13 de enero del 2005 autorizó a la Compañía para la operación e instalación del depósito industrial para el ingreso de materias primas de conformidad con lo establecido en los Artículos 75 literal (b) de la Ley Orgánica de Aduanas y 89 inciso segundo, 146, 147 literal (b) y 152 de su Reglamento. Con el objeto de garantizar las operaciones del depósito industrial la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 ha entregado una garantía de aproximadamente US\$ 166.000 y US\$ 195.000, respectivamente. La garantía tiene vigencia hasta el 18 de enero de 2010. La CAE en el 2008 suspendió a la Compañía por el plazo de 90 días la operación del Depósito Industrial y la fecha está en proceso la habilitación del mismo.

NOTA 15 - COMPROMISOS

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

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros, marzo 2 de 2009, 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.