

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 determinarlo en el impacto de sus operaciones y mercados y si fuere 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.

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son riesgo de 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 forwards) y al evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

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.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

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

Tasas de interés					Tasas de interés promedio del año
<u>Año 2012</u>	<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	<u>Sin interés</u>	<u>Total</u>	
Activos financieros:					
Efectivos y equivalentes de efectivo			60,874	60,874	
Cuentas por cobrar-comerciales			626,156	626,156	
Pasivos financieros:					
Prestamos a corto plazo	402,658			402,658	12%
Cuentas por pagar:					
Proveedores			1,009,880	1,009,880	
Otras			53,014		
Prestamos de largo plazo	498,000			498,000	12%
 <u>Año 2011</u>					
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	
Otras					
Prestamos de largo plazo		401,492		401,492	

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 2012 y 2011 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos:	Efectos en resultados antes de impuesto a la renta	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
+ - 0.5%	4,768	4,650
+ - 1.0%	9,537	0
+ - 1.5%	14,305	0
+ - 2.0%	19,073	0

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

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 representarían 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.

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 cruce 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 obtener 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>Año 2012</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 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	80,874				5041
Inversiones disponibles para la venta					
Cuentas por cobrar comerciales		825,158			
Pasivos financieros					
Préstamos a corto plazo				402658	
Cuentas por pagar:					
Proveedores			1,009,890		
Otras			53,014		
Préstamos de largo plazo					498,000
 <u>Año 2011</u>					
Activos financieros:					
Efectivos y equivalentes de efectivo	5,190				4595
Inversiones disponibles para la venta					
Cuentas por cobrar comerciales		552,137			
Pasivos financieros					
Préstamos a corto plazo				319470	
Cuentas por pagar:					
Proveedores			1,047,185		
Otras					
Préstamos de largo plazo					451490

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 2012 y 2011, 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.

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

Los riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes son administrados de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la 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 2012 y 2011 no mantiene derivados financieros.

Categorías de los instrumentos financieros

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, préstamos y sobregiros, y cuentas por pagar. Los valores en libros de las cuentas antes mencionadas y valores razonables al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son como sigue:

	Valor Razonable		Valor en Libros	
	2012	2011	2012	2011
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	60,874	5,199	60,874	5,199
Inversiones disponibles para la venta	5,041	4,595	5,041	4,595
Cuentas por Cobrar - comerciales	637,390	552,121	628,156	552,121
Inversiones de largo plazo	800	800	800	800
Pasivos Financieros				
Préstamos y vencimientos circulantes	402,658	519,470	402,658	519,470
Cuentas por Pagar				
Locales	387,433	357,756	387,433	357,756
Exterior	532,016	573,288	538,307	577,144
Deuda a largo plazo	488,000	401,491	488,000	401,491

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:

Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

Los activos y pasivos financieros líquidos o que tienen vencimientos a corto plazo (menores a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales, 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 tasa 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 2012 y 2011 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas	<u>747.394</u>	<u>727.638</u>
Intereses pagados	<u>10.625</u>	<u>8.770</u>

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2012 y 2011 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos - cuentas por cobrar		
Clientes	91.420	112.636
Otras	67.419	67.320
Pasivos - deuda a largo plazo	<u>431.931</u>	<u>279.000</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 2012 fue de US\$ 71.600 (US\$ 22.080 en el 2011)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Beneficios al empleado a corto plazo	1.332	54.698
Beneficios post empleo		
Compensación total pagada al personal clave de la Compañía	<u>8.885</u>	<u>54.698</u>

CENTRO GRAFICO "CEGRAFICO" S. A.

Notas a los estados financieros

La remuneración pagada a los administradores de la Compañía en el 2012 fue de US\$ 70.269 (US\$ 139.265 en el 2011).

NOTA 16 – AREA GEOGRAFICA

La Compañía realiza sus operaciones principalmente en la República del Ecuador y efectúa ventas a Quito, Guayaquil y con un 11,37% 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 las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas del exterior.

La Administración Tributaria mediante Resolución No. DGERCGC13-00011 publicada en el Registro Oficial No. 678 de 24 de enero de 2013, dispuso modificar el alcance para la presentación de información, incluyendo también a las transacciones realizadas con partes relacionadas locales y sus montos para el ejercicio fiscal que terminó el 31 de diciembre de 2012. Dichos límites fueron modificados como sigue:

Obligación de presentar del Informe Integral de Precios de Transferencia

Condición	Límites	Ejercicio Fiscal	
		2011	2012
Del Exterior	Mas de US\$ 5.000.000	Si presenta	Si presenta, si supera los US\$ 6.000.000
Local		No aplica	

Obligación de presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas

Condición	Límites	Ejercicio Fiscal	
		2011	2012
Del Exterior	Mas de US\$ 3.000.000	Si presenta	Si presenta
Local		No aplica	

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

Condición	Límites(*)	Ejercicio Fiscal	
		2011	2012
Del Exterior	De 1.000.000, hasta US\$ 3.000.000	Si presenta	No aplica, se elimino la exigencia
Local		No aplica	

(*) Cuya proporción del total de operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

La Compañía en el año 2012 no tiene operaciones con sus partes relacionadas que excedan los US\$6.000.000, ni en las 2011 operaciones con sus partes relacionadas del exterior que excedan los US \$5.000.000. Así también las operaciones realizadas se ajustan a los requerimientos establecidos en las disposiciones tributarias vigentes al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

NOTA 18 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**Compromiso**

Con fecha 3 de diciembre del 2012 la Compañía se compromete a prestar el servicio de fabricación e impresión de etiquetas y cajetillas de los diversos productos que la compañía fabrique durante la vigencia del Contrato (indefinida). Mediante este contrato se compromete a proveer los servicios de manera oportuna y puntual, respetar la selección de color para la elaboración de etiquetas y cajetillas y los requerimientos técnicos de diseño, dimensiones y demás características, tener en su inventario insumos suficientes para asegurar la puntual prestación de los servicios. El monto de las ventas por dicho compromiso en el año 2012 fue de US\$ 1.263.575 equivalentes al 25,59% del total de las ventas y el saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre del 2012 es de US\$ 194.482.

Contingencia

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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 1996, 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 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 1 de marzo del 2013, 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.



Quito, 30 de abril de 2013

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS HAN SIDO REALIZADOS POR EL
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD, DE LA EMPRESA CENTRO GRAFICO
CEGRAFICO S.A. CON RUC N° 1790311015001 Y EXPEDIENTE 10705.

Atentamente,

CPA. Adriana Cajamarca
CONTADOR



www.cegrafico.com
Panamericana Sur Km 8 Guano
Rto. Zabaleta OE 1-43 y Av. Maldonado
Teléfonos (593-2) 267 3225 + 267 4799
Fijos (593-2) 267 3105 Fax 267 3105, Ext. 6
Calle Postal 17-01-244
E-mail: contacto@cegrafico.com
Quito - Ecuador