

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

22524
7
Registrada
que
210.05.12
2



ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
Compañía	-	Artes Gráficas Senefelder C.A.
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Guayaquil, 31 de marzo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Artes Gráficas Senefelder C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Artes Gráficas Senefelder C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

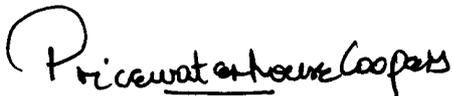
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las

A los Accionistas de
Artes Gráficas Senefelder C.A.
Guayaquil, 31 de marzo del 2010

cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

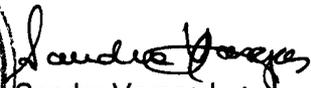
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Artes Gráficas Senefelder C.A. al 31 de diciembre del 2009 y 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.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011




Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



ARTES GRAFICAS

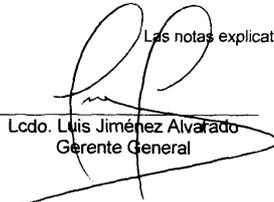
Senefeider

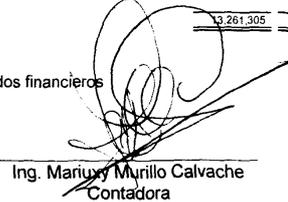
Fundada en 1921

ARTES GRAFICAS SENEFEIDER C.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	194,069	243,025	Obligaciones bancarias	8	675,738	2,730,895
Cuentas y documentos por cobrar				Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	13	387,830	-
Clientes	4	2,790,220	2,540,220	Cuentas y documentos por pagar			
Compañías y partes relacionadas	19	111,901	75,393	Proveedores	9	4,520,120	5,488,295
Anticipos a proveedores		2,892	95,037	Anticipos de clientes		148,805	120,313
Empleados		56,721	53,521	Compañías y partes relacionadas	19	2,041	1,096
Otras		47,854	16,360			4,670,966	5,609,704
		3,009,588	2,780,531	Pasivos acumulados			
Menos - provisión para cuentas incobrables	12	(126,364)	(99,685)	Intereses por pagar	12	26,274	36,011
		2,883,224	2,680,846	Impuestos por pagar	10 y 12	422,792	434,408
				Beneficios sociales	12	360,460	439,539
Inventarios	5	3,447,463	3,946,420	Otros pasivos corrientes		154,057	219,735
Gastos pagados por anticipado	6	510,887	550,019			963,603	1,129,693
Total del activo corriente		7,035,643	7,420,310	Total del pasivo corriente		6,698,137	9,470,292
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	7	6,207,845	5,868,349	PASIVO A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS		17,817	7,297	Obligaciones bancarias a largo plazo	13	2,542,198	-
Total del activo		13,261,305	13,295,956	Proveedores a largo plazo	14	111,980	335,942
				Compañías y partes relacionadas	19	103,488	143,978
				Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	1,534,090	1,415,072
						4,291,756	1,894,992
				Total del pasivo		10,989,893	11,365,284
				PATRIMONIO (Vease estados adjuntos)		2,271,412	1,930,672
				Total del pasivo y patrimonio		13,261,305	13,295,956

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros


 Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
 Gerente General


 Ing. Mariuxy Murillo Calvache
 Contadora



ARTES GRÁFICAS

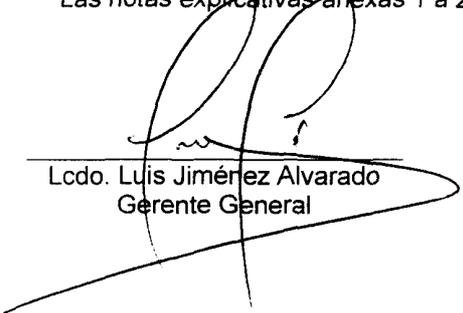
Senefelder

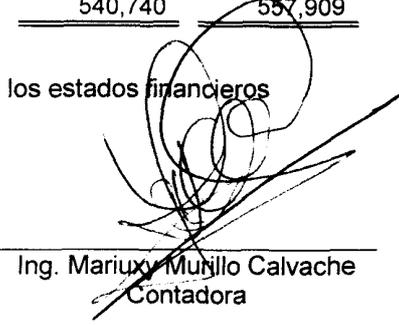
Fundada en 1921

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ventas netas		18,016,833	17,660,358
Costo de ventas		<u>(14,246,424)</u>	<u>(13,807,990)</u>
Utilidad bruta		3,770,409	3,852,368
Gastos operativos:			
De administración	17	(1,312,649)	(1,395,367)
De ventas	18	(1,250,152)	(1,254,343)
Financieros		<u>(407,610)</u>	<u>(398,724)</u>
Utilidad operacional		799,998	803,934
Otros ingresos, neto		<u>89,430</u>	<u>153,130</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		889,428	957,064
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(133,414)	(143,560)
Impuesto a la renta	10 y 12	<u>(215,274)</u>	<u>(255,595)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>540,740</u></u>	<u><u>557,909</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Gerente General

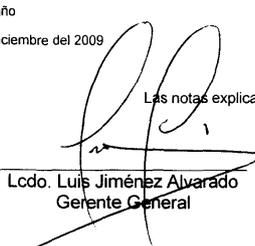

Ing. Mariuxy Mujillo Calvache
Contadora

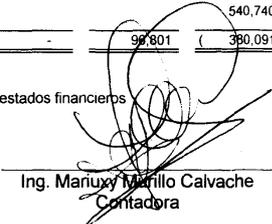


ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	1,537,130	142,718	100,926	96,801	(681,523)	1,196,052
Resolución de la Junta General de Accionistas 22 de julio del 2008:						
Aumento de capital	462,870		(100,926)		(186,520)	175,424
Ajustes menores					1,287	1,287
Apropiación de Reserva legal		55,791			(55,791)	-
Utilidad neta del año					557,909	557,909
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,000,000	198,509	-	96,801	(364,638)	1,930,672
Resolución de Junta General de Accionistas del 9 de junio del 2009:						
Aumento de capital	302,119				(302,119)	-
Pago de dividendos					(200,000)	(200,000)
Apropiación de Reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		54,074			(54,074)	-
Utilidad neta del año					540,740	540,740
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,302,119</u>	<u>252,583</u>	<u>-</u>	<u>96,801</u>	<u>(380,091)</u>	<u>2,271,412</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Gerente General

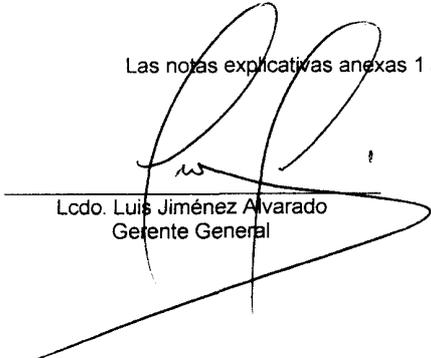

Ing. Mariuxy Manillo Calvache
Contadora

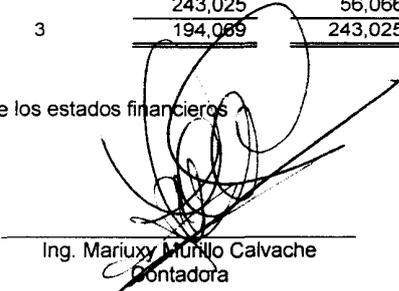


ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia	2009	2008
	<u>a Notas</u>		
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		540,740	557,909
Más (menos): cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	742,655	599,939
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12 y 15	247,835	480,175
Provisión para cuentas dudosas	12	26,679	24,877
		<u>1,557,909</u>	<u>1,662,900</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(229,057)	(189,113)
Inventarios		498,957	(1,997,782)
Gastos pagados por anticipado		39,132	(117,202)
Otros activos		(10,520)	1,348
Documentos y cuentas por pagar		(938,738)	1,746,285
Pasivos acumulados		(166,090)	475,547
Jubilación patronal y desahucio	12	(128,817)	(51,911)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>622,776</u>	<u>1,530,072</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adquisiciones) de propiedades, planta y equipos, neta	7	(1,082,151)	(1,586,279)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(1,082,151)</u>	<u>(1,586,279)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias		(2,055,157)	2,190,895
Aumento (disminución) en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		387,830	(150,000)
Aumento (disminución) de las deudas bancarias a largo plazo		2,542,198	(1,569,223)
(Disminución) de Proveedores del exterior		(223,962)	(223,962)
(Disminución) por pago de dividendos		(200,000)	-
Ajuste - Patrimonio		-	1,287
(Disminución) de cuentas por pagar a accionistas		(40,490)	(5,831)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>410,419</u>	<u>243,166</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(48,956)	186,959
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		243,025	56,066
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>194,069</u>	<u>243,025</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros


 Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
 Gerente General


 Ing. Mariuxy Muñoz Calvache
 Contadora



ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 6 de julio de 1939, siendo su objeto social dedicarse a labores de impresión gráfica en general.

La Compañía desarrolla sus operaciones fundamentalmente en la rama de imprenta, habiéndose diversificado para ofrecer a sus clientes servicios de litografía industrial y publicitaria, valores y formularios continuos, entre otros. Sus principales accionistas son las compañías Medired S.A., Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A., Inversiones Nacionales C.A., domiciliadas en el Ecuador y Royan Internacional, domiciliada en Panamá.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación

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

de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo y depósitos en bancos.

c) Cuentas y documentos por cobrar Clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo de producción o compra, calculado para materias primas, repuestos, productos terminados, materiales y suministros y productos en proceso, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluyen principalmente primas de seguros pagadas por anticipado, que se amortizan con cargo a los resultados del período en función del plazo de vigencia de las pólizas.

f) Propiedades, planta y equipos -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipos no excede su valor de utilización económica.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El valor de las propiedades, planta y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil sobre maquinarias, equipos y vehículos son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2009 la Compañía imputó a los resultados del ejercicio aproximadamente US\$115,861 (2008: US\$193,700) por este concepto. Al 31 de diciembre del 2009 los plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2010.

g) Jubilación patronal -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés del 6.5% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno publicado por el Banco Central del Ecuador, denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. (Ver Notas 12 y 15).

h) Provisión para desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio, se utiliza el método de unidad de crédito proyectado y se presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés del 6.5%. (Véase Notas 12 y 15).

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

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

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2009 a la tasa del 15% para la porción de las utilidades gravables sujetas a capitalización las cuales ascienden a aproximadamente US\$256,454 considerando que el mencionado saldo será íntegramente capitalizado de acuerdo con las disposiciones legales. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la capitalización de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Para el saldo restante de las utilidades antes indicadas que ascienden a aproximadamente US\$707,223, la provisión del impuesto a la renta se calculó a la tasa del 25%. Para el año 2008, la Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 15% acogiendo a la alternativa de reinversión. La reinversión de las utilidades del 2008 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 9 de junio del 2009, habiéndose materializado la reinversión durante el año.

k) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

l) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir con fiabilidad, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por las ventas de bienes y servicios las cuales se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos y servicios al cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"-

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Artes Gráficas Senefelder C.A., por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Artes Gráficas Senefelder C.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y posteriormente al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Artes Gráficas Senefelder C.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja	2,250	2,400
Bancos nacionales	158,496	231,603
Bancos extranjeros	33,323	9,022
	<u>194,069</u>	<u>243,025</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuenta corriente Clientes	2,564,942	2,372,000
Cuentas por cobrar (Cheques)	41,937	111,273
Documentos por cobrar clientes (1)	183,341	56,947
	<u>2,790,220</u>	<u>2,540,220</u>
Provisión para cuentas incobrables (2)	(126,364)	(99,685)
	<u>2,663,856</u>	<u>2,440,535</u>

(1) Incluye aproximadamente US\$35,155 (2008: US\$26,947) de saldos originados en años anteriores y que hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2010) no han sido recuperados. La Administración de la Compañía se encuentra gestionando la recuperación de dichos saldos a través de acciones judiciales llevadas a cabo por los asesores legales, quienes indican que dichos juicios se encuentran en sus respectivos procesos y aún no se cuenta con una resolución definitiva.

(2) Véase Nota 12.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materias primas (1)	1,634,092	2,355,382
Productos terminados	402,085	258,857
Materiales y suministros	543,081	449,261
Repuestos	77,238	69,579
Productos en proceso	403,241	479,613
Importaciones en tránsito	387,726	333,728
	<u>3,447,463</u>	<u>3,946,420</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, existen gravámenes sobre inventarios de materias primas por un valor de US\$1,129,563 (2008: US\$696,689), que garantizan obligaciones bancarias de corto plazo.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retenciones en la fuente (1)	282,904	296,244
IVA Crédito Tributario (2)	93,258	156,030
Seguros pagados por anticipado (3)	93,998	74,435
Otros	40,727	23,310
	<u>510,887</u>	<u>550,019</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, comprende retenciones en la fuente realizadas por la Compañía, en los años 2003 y 2009 por US\$73,284 y US\$209,620, respectivamente (2008: retenciones de los años 2003 y 2008 por US\$73,284 y US\$222,960, respectivamente). En relación a las retenciones del año 2003, la Compañía presentó el reclamo administrativo ante las autoridades correspondientes, el cual fue negado mediante resolución de fecha 18 de enero del 2005. Con posterioridad, el 2 de agosto del 2006, el Servicio de Rentas Internas emitió una resolución en la cual indica que existe un monto a su favor por US\$114,843 por el periodo 2003; la misma que fue impugnada por la Compañía en junio del 2005 y agosto del 2006 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, las cuales se encuentran pendientes de resolución. Durante el año 2008 la Administración de la Compañía decidió dar de baja, con cargo a resultados de ese año, las retenciones en la fuente pendientes de cobro de los años 2005, 2006 y 2007 debido a que la Compañía no realizó los respectivos trámites de reclamo administrativo ante la autoridad tributaria para su recuperación. Véase Nota 18.

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO
(Continuación)

- (2) Corresponde al crédito tributario del impuesto al valor agregado del año 2009 y 2008, el cual se compensa durante el año 2010 y 2009 respectivamente.
- (3) Véase Nota 2 e).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinarias y equipos (1)	6,319,323	5,683,296	10%
Edificios	1,849,787	1,724,631	5%
Equipos de computación	896,061	665,532	33%
Muebles y enseres	526,664	484,855	10%
Vehículos (1)	<u>91,880</u>	<u>93,784</u>	20%
	<u>9,683,715</u>	<u>8,652,098</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(4,140,274)</u>	<u>(3,421,428)</u>	
	5,543,441	5,230,670	
Terrenos	600,000	600,000	
Maquinaria en tránsito (2)	<u>64,404</u>	<u>37,679</u>	
	<u><u>6,207,845</u></u> (3)	<u><u>5,868,349</u></u> (3)	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	5,868,349	4,882,009
Adiciones, netas (4)	1,082,151	1,586,279
Depreciación del año	<u>(742,655)</u>	<u>(599,939)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>6,207,845</u></u>	<u><u>5,868,349</u></u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre maquinarias, equipos y vehículos, cuyos cánones anuales de arrendamiento por aproximadamente US\$115,000 (2008: US\$193,700) fueron cargados a los resultados del año.
- (2) Corresponde a cargos por la importación de varias maquinarias para las líneas de Formas Continuas, Impresión Digital y Litografía Industrial.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

- (3) Al 31 de diciembre del 2009, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipos en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de mercado de US\$7,285,428 (2008:US\$5,656,717). Véase Nota 8.
- (4) Incluye principalmente US\$680,183 (2008: US\$1,428,144) por concepto de adquisición de maquinarias y equipos, US\$237,970 por adquisición de equipos de computo, neto de US\$75,630 por concepto de venta de maquinarias y equipos (2008: US\$503,594 por concepto de venta de equipos de computación).

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos, un monto de US\$1,626,224 (2008: US\$1,252,537), correspondiente a activos totalmente depreciados, los cuales continúan en uso.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	%	
	anual de	
	<u>interés</u>	<u>US\$</u>
<u>2009</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	6.9% - 9.03%	386,298
Banco Bolivariano C.A.	9.43%	29,440
Banco Produbanco S.A.	10.21%	60,000
Standard Chartered Bank International Limited	1.26%	200,000
		<u>675,738</u> (1)
<u>2008</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	9.02%	1,692,192
Banco del Pacífico S.A.	9.47%	205,134
Banco Bolivariano C.A.	9.33%	203,377
Banco Produbanco S.A.	9.01%	290,192
Standard Chartered Bank International Limited	3.30%	340,000
		<u>2,730,895</u> (1)

- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimientos hasta marzo del 2010 (2008: vencimientos hasta abril del 2009). Las obligaciones contraídas con Standard Chartered Bank International Limited se encuentran garantizadas con certificados de depósitos de propiedad del Presidente de la Compañía y las obligaciones con el Banco Produbanco S.A. se encuentran respaldadas con la garantía personal del Gerente General de la Compañía.

Véase Notas 5 y 7, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 9 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Baca Int.	1,022,505	1,160,452
Cartulinas Cmpc S.A.	531,467	381,543
Intergráfica Print & Pack GMBH (1)	350,500	223,962
Perez Trading S.A.	201,564	1,669,702
Atlas Compañía de Seguros S.A.	194,251	83,789
Morgan Price	165,226	-
PapierFabrik A. Koehler	145,538	-
Pitney Bowes	139,529	-
Ecuaflex	135,058	64,281
Carton de Colombia	121,505	125,808
Librería Cervantes	107,333	-
Cellmark Miami	97,452	-
Gratenau & Hesselbacher GMBH	84,050	-
Proveedora de Papeles Andina S.A.	73,471	179,425
Curtius Trading	64,500	-
Xerox del Ecuador S.A.	60,687	-
Graphic Source C.A.	58,664	-
Corrugadora Nacional Cransa S.A.	54,687	-
Ecuacopia Cia Ltda.	50,930	-
Arjo Wiggins Ltda.	44,850	-
MAN Ferrostaal Aktiengesellschaft	-	829,090
Torras papel	-	136,437
Técnica Unida S.A.	-	90,952
Otros	816,353	542,854
	<u>4,520,120</u>	<u>5,488,295</u>

- (1) Corresponde principalmente a la porción corriente de la deuda a largo plazo mantenida con el proveedor Intergráfica Print & Pack GMBH por la adquisición de maquinarias y equipos para el área de Litografía de la Compañía. Véase Nota 14.

NOTA 10 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 10 - IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto a la renta (1)	215,274	255,595
Impuesto al Valor Agregado	138,617	126,199
Retenciones en la fuente	14,032	10,010
Impuesto a la renta del personal	40,167	28,851
Otros	14,702	13,753
	<u>422,792</u>	<u>434,408</u>

(1) Véase Notas 11 y 12.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (31 de marzo del 2010), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996 sin que existan glosas importantes pendientes de resolución.

El 30 de diciembre del 2009 la Compañía fue notificada mediante orden de determinación No. 2009090271, del inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la renta del año 2006. Actualmente la Administración de la Compañía se encuentra preparando la información solicitada por la autoridad tributaria.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta de los años 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuestos y participaciones	889,428	957,064
15% de participación laboral	(133,414)	(143,560)
	<u>756,014</u>	<u>813,504</u>
Más - Gastos no deducibles (1)	217,413	374,610
Menos - Ingresos exentos	(9,750)	(44,888)
Base imponible	<u>963,677</u>	<u>1,143,226</u>
Impuesto a la renta 15% y 25% (Véase Nota 10) (2)	215,274	255,595
Menos: Retenciones en la fuente (3)	(209,620)	(222,960)
Impuesto a la renta a pagar	<u>5,654</u>	<u>32,635</u>

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

- (1) Incluye principalmente: i) donaciones, ii) gastos incurridos por la Compañía que están soportados con documentos que no cumplen con todos los requisitos establecidos en el Reglamento de Comprobantes de Venta y Retención y iii) gastos de gestión. Al 31 de diciembre del 2008 incluía principalmente la contabilización de la baja de retenciones en la fuente pendientes de cobro, con cargo a resultados de ese ejercicio y provisión por desahucio y jubilación patronal.
- (2) Véase Nota 12 (2).
- (3) Se presentan como Otras cuentas por cobrar. Véase Nota 6 (1).

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Durante los años 2009 y 2008 la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 12 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2009</u>				
Provisión para cuentas dudosas	99,685	26,679	-	126,364 (1)
Intereses por pagar	36,011	190,679	(200,416)	26,274
Impuestos por pagar	434,408	3,151,520 (2)	(3,163,136)	422,792
Beneficios sociales	439,539	5,614,535 (3)	(5,693,594)	360,480
Jubilación patronal y desahucio	1,415,072	247,835	(128,817)	1,534,090 (4)
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas dudosas	91,619	24,877	(16,811)	99,685 (1)
Intereses por pagar	20,082	164,887	(148,958)	36,011
Impuestos por pagar	287,224	2,709,409 (2)	(2,562,225)	434,408
Beneficios sociales	268,433	4,747,231 (3)	(4,576,125)	439,539
Jubilación patronal y desahucio	986,808	480,175	(51,911)	1,415,072 (4)

(1) Véase Nota 4.

(2) Incluye principalmente US\$215,274 (2007: US\$255,595) de impuesto a la renta de la Compañía.

(3) Incluye US\$133,414 (2008: US\$143,560) correspondiente a participación de los trabajadores en las utilidades.

(4) Véase Notas g) y h).

NOTA 13 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>	<u>Interés anual (%)</u>
Banco de Guayaquil S.A.	367,085	2,527,217	2,894,302	8.95
Banco Bolivariano C.A.	20,745	14,981	35,726	8.8
	<u>387,830</u>	<u>2,542,198</u>	<u>2,930,028</u>	

NOTA 13 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO
(Continuación)

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2009:

<u>Años</u>	
2011	416,679
2012	438,399
2013	481,910
2014	527,176
2015	576,754
2016	101,280
	<u>2,542,198</u>

Préstamo contratado con vencimiento final hasta febrero del 2016, pagadero en cuotas mensuales y que sirvió para financiar principalmente la compra de maquinarias y equipos.

Véase Notas 5 y 7, en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 14 - PROVEEDORES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde en su totalidad al saldo de US\$111,980 (2008: US\$335,942) mantenido con el proveedor Intergráfica Print & Pack GMBH por concepto de adquisición de maquinarias y equipos para el área de Litografía de la Compañía. Dicha deuda devenga un interés anual del 6.5% y es pagadero semestralmente. La porción corriente de esta deuda se incluye en el rubro Cuentas y documentos por pagar a proveedores. A continuación se detallan los vencimientos anuales de dicha deuda a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010	-	223,962
2011	111,980	111,980
	<u>111,980</u>	<u>335,942</u>

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponden al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO
(Continuación)

Para el año 2009 y 2008, dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

El monto de la provisión para desahucio es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Dicha provisión se encuentra registrada considerando que se produzca el desahucio para la totalidad de empleados que laboran en la Compañía.

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

La Junta de Accionistas celebrada el 9 de junio del 2009 aprobó incrementar el capital de la compañía en US\$302,119 mediante la reinversión de utilidades del ejercicio anterior. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 comprende 57,552,973 (2008: 50,000,000) acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. A este respecto la Administración de la Compañía informa que se presentará la información respectiva en el corto plazo.

NOTA 17 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y beneficios sociales	710,295	719,749
Consultorías y asesorías técnicas	61,207	89,008
Publicidad y propaganda	59,048	48,345
Suministros de repuestos y mantenimientos	40,225	74,859
Depreciación de activos fijos	38,211	37,149
Seguros	26,590	30,455
Servicios básicos	25,879	25,026
Comida	14,531	20,477
Transporte	4,464	3,406
Otros	332,199	346,893
	<u>1,312,649</u>	<u>1,395,367</u>

NOTA 18 - GASTOS DE VENTAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y beneficios sociales	470,877	399,363
Comisión cobranzas	400,468	375,323
Servicios básicos	31,648	28,471
Depreciación de activos fijos	23,800	20,562
Seguros	15,534	14,902
Comida	13,136	13,447
Transporte	2,797	2,017
Publicidad y propaganda	1,290	8,000
Otros	290,602	392,258 (1)
	<u>1,250,152</u>	<u>1,254,343</u>

(1) Incluye US\$106,000 por pérdida de retenciones en la fuente que habían sido efectuadas en años anteriores por las cuales no se solicitaron las respectivas devoluciones. Véase Nota 6.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ventas</u>		
Editores Nacionales S.A.	179,256	169,861
Univisa S.A.	62,622	73,432
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	10,639	-
Televisora Nacional S.A.	1,972	-
Securitycom S.A.	720	-
	<u>255,209</u>	<u>243,293</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

(Véase siguiente página)

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Editores Nacionales S.A.	98,726	64,452
Corporación Ecuatoriana de televisión S.A.	7,218	23
Univisa S.A.	5,521	9,556
Securitycom S.A.	431	1,362
Televisora Nacional C.A.	5	-
	<u>111,901</u>	<u>75,393</u>
<u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Televisora Nacional C.A.	1,248	-
Univisa S.A.	793	1,096
	<u>2,041</u>	<u>1,096</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>		
Accionistas (1)	<u>103,488</u>	<u>143,978</u>

- (1) Corresponden a dividendos por pagar, los cuales de acuerdo con la confirmación recibida de los accionistas serán capitalizados en un futuro. Durante el 2008 fueron capitalizados aproximadamente US\$175,000.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, se estima que serán liquidados durante los primeros meses del siguiente año, excepto por lo expuesto en (1).

NOTA 20 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

Contrato de concesión para funcionamiento del depósito industrial -

El 4 de agosto del 2006, la Compañía renovó el contrato de concesión para el funcionamiento del depósito industrial con la Corporación Aduanera Ecuatoriana, mediante el cual se concede a la Compañía autorización por 5 años para que funcione como depósito industrial, facultada para almacenar las materias primas destinadas exclusivamente para la fabricación de productos para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos. La Compañía para garantizar el pago de tributos mantiene garantías a favor de la Aduana por US\$340,000. El plazo del presente contrato es de 5 años, renovable a criterio del Gerente General de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, contados a partir de la vigencia de la Resolución No. GGN-GAJ-DTA-RE-0822 del 29 de junio de 2006.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2010) 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.