

01A 2284

ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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"

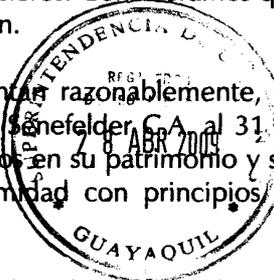
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Artes Gráficas Senefelder C.A.

Guayaquil, 20 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Artes Gráficas Senefelder C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. 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.
3. 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 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 conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la

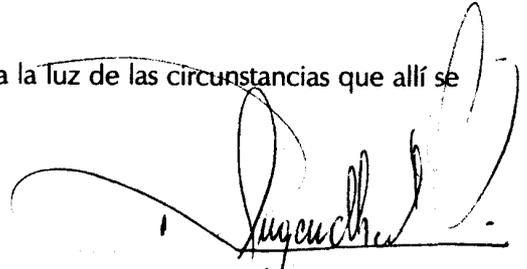


A los Accionistas de
Artes Gráficas Senefelder C.A.
Guayaquil, 20 de abril del 2009

Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730





ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	243,025	70,462	Sobregiros bancarios	3	-	14,396
Cuentas y documentos por cobrar				Obligaciones bancarias	8	2,730,895	540,000
Clientes	4	2,540,220	2,442,415	Porción corriente de la deuda bancaria a largo plazo	13	-	150,000
Compañías y partes relacionadas	19	75,393	8,404	Cuentas y documentos por pagar			
Anticipos a proveedores		95,037	34,342	Proveedores	9	5,488,295	3,618,019
Empleados		53,521	47,691	Anticipos de clientes		120,313	244,483
Otras		16,360	75,377	Compañías y partes relacionadas	19	1,096	917
		2,780,531	2,608,229			5,609,704	3,863,419
Menos - provisión para cuentas incobrables	12	(99,685)	(91,619)	Pasivos acumulados			
		2,680,846	2,516,610	Intereses por pagar	12	36,011	20,082
Inventarios	5	3,946,420	1,948,638	Impuestos por pagar	10 y 12	434,408	287,224
Gastos pagados por anticipado	6	550,019	432,817	Beneficios sociales	12	439,539	268,433
				Otros pasivos corrientes		219,735	78,407
Total del activo corriente		7,420,310	4,968,527			1,129,693	654,146
				Total del pasivo corriente		9,470,292	5,221,961
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, menos depreciación acumulada	7	5,868,349	4,882,009	PASIVO A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS		7,297	8,645	Obligaciones bancarias a largo plazo	13	-	1,569,223
				Proveedores a largo plazo	14	335,942	559,904
				Impuestos por pagar	19	143,978	325,233
				Compañías y partes relacionadas			
				Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	1,415,072	986,808
						1,894,992	3,441,168
				Total del pasivo		11,365,284	8,663,129
				PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		1,930,672	1,196,052
Total del activo		13,295,956	9,859,181	Total del pasivo y patrimonio		13,295,956	9,859,181

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

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Gerente General



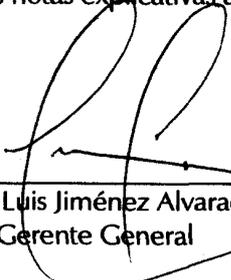
Ing. Mariuxi Mujillo Calvache
Contadora



ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas		17,660,358	13,981,853
Costo de ventas		<u>(13,807,990)</u>	<u>(11,370,830)</u>
Utilidad bruta		3,852,368	2,611,023
Gastos operativos:			
De administración	17	(1,395,367)	(1,179,277)
De ventas	18	(1,254,343)	(899,843)
Financieros		<u>(398,724)</u>	<u>(393,693)</u>
Utilidad operacional		803,934	138,210
Otros ingresos, netos		<u>153,130</u>	<u>68,224</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		957,064	206,434
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(143,560)	(30,965)
Impuesto a la renta	10 y 12	(255,595)	(118,560)
Utilidad neta del año		<u><u>557,909</u></u>	<u><u>56,909</u></u>

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


 Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
 Gerente General



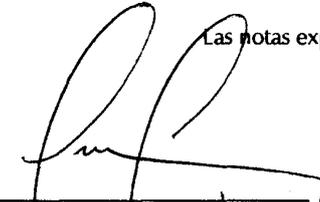

 Ing. Maruxi Murillo Calvache
 Contadora



ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u> <u>social</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	1,537,130
Apropiación de Reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas	
Utilidad neta del año	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,537,130</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas 22 de julio del 2008:	
- Aumento de capital	462,870
Ajustes menores	
Utilidad neta del año	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u><u>2,000,000</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte inte


Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Gerente General





ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		557,909	56,909
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	7	599,939	575,798
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12 y 15	480,175	150,830
Provisión para cuentas dudosas	12	24,877	56,389
		<u>1,662,900</u>	<u>839,926</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(189,113)	(492,081)
Inventarios		(1,997,782)	781,911
Gastos pagados por anticipado		(117,202)	(247,753)
Otros activos		1,348	1,233
Documentos y cuentas por pagar		1,746,285	(332,930)
Pasivos acumulados		475,547	204,669
Jubilación patronal y desahucio	12	(51,911)	(42,485)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,530,072</u>	<u>712,490</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adquisiciones) Ventas de propiedades, planta y equipos, neta	7	(1,586,279)	59,645
Ajuste - Patrimonio		1,287	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(1,584,992)</u>	<u>59,645</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento de obligaciones bancarias		2,190,895	116,555
(Disminución) en la porción corriente de las deudas bancarias a largo plazo		(150,000)	(153,354)
(Disminución) de las deudas bancarias a largo plazo		(1,569,223)	(618,648)
(Disminución) de Proveedores del exterior		(223,962)	(247,961)
(Disminución) de cuentas por pagar a accionistas		(5,831)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>241,879</u>	<u>(903,408)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		186,959	(131,273)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		56,066	187,339
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>243,025</u>	<u>56,066</u>

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

Lcdo. Luis Jiménez Alvarado
Gerente General



Ing. Mariuxi Muñoz Calvache
Contadora



ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

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.

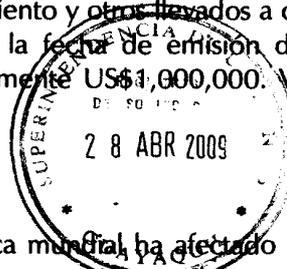
La Compañía desarrolla sus operaciones fundamentalmente en la rama de imprenta, habiéndose diversificado para ofrecer a sus clientes servicios de litografía industrial y publicitaria, valores y formularios continuos, entre otros. Sus principales accionistas son las compañías Medired S.A., Corporación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

Déficit en capital de trabajo -

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$2,050,000 (2007: US\$253,434) originado principalmente por la cancelación de la operación a largo plazo con el Banco del Pacífico S.A. que tenía vencimiento final en el año 2015, la cual fue reemplazada con una operación de similares características con el Banco Guayaquil S.A., la cual no se perfeccionó totalmente hasta el cierre del año 2008 sino hasta el 26 de febrero del 2009, generándose con ello un déficit de capital de trabajo temporal al cierre del 2008 de la cuantía mencionada. Con este refinanciamiento y otros llevados a cabo durante los primeros meses del año 2009 la Compañía presenta a la fecha de emisión de estos estados financieros un capital de trabajo positivo de aproximadamente US\$1,000,000. Véase Notas 8 y 13.

Entorno económico -

Durante el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a



NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, restricción de importaciones. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía no considera que la situación antes indicada haya originado impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008; sin embargo, la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguientes medidas:

- Refinanciamiento a largo plazo de US\$3,180,000 de pasivos que al 31 de diciembre del 2008 eran de corto plazo .
- Estratégicamente se realizó un abastecimiento de materia prima a inicios del año 2009 con lo cual se evitó que la Compañía se quede sin stock suficiente debido a la disminución de ciertas líneas de crédito.
- Seguimiento a la cartera de clientes para evitar retrasos en los cobros.
- Búsqueda de eficiencia en los procesos de producción para disminuir los costos de producción con la inversión de nueva maquinaria.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

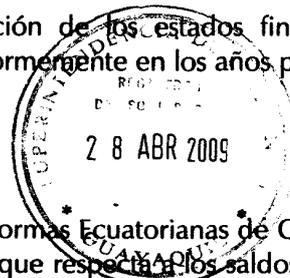
Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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 de determinados



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

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, neto de sobregiros bancarios.

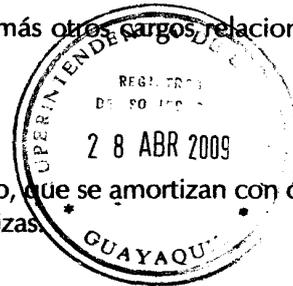
c) Inventarios -

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 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.

d) 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.



e) 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.

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 2008 la Compañía imputó a los resultados del ejercicio aproximadamente US\$193,700 (2007: US\$152,000) por este concepto. Al 31 de diciembre del 2008 los plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2009.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado.

g) Provisión para desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código de Trabajo. El monto de esta provisión 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 activamente en la Compañía.

h) 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.

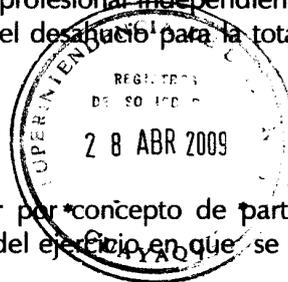
i) Impuesto a la renta -

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 del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado en el año 2008 y 2007 por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para la porción de las utilidades sujetas a capitalización, las cuales ascienden a US\$45,318 (2007: US\$51,217) y para las utilidades restantes aplicó la tasa del 25%. Esta decisión para el año 2007 fue ratificada por la Junta General de Accionistas del 22 de julio del 2008 realizándose la reinversión durante el año 2008.

j) 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.



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) 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.

l) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos y se reconocen cuando la compañía ha entregado productos al cliente, el cliente los ha aceptado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

Efectivo en caja
Bancos nacionales
Bancos extranjeros

Sobregiros bancarios



	2008	2007
Efectivo en caja	2,400	2,400
Bancos nacionales	231,603	64,044
Bancos extranjeros	9,022	4,018
	<u>243,025</u>	<u>70,462</u>
Sobregiros bancarios	-	(14,396)
	<u>243,025</u>	<u>56,066</u>

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones en la fuente (1)	296,244	298,030
IVA Crédito Tributario (2)	156,030	59,588
Seguros pagados por anticipado (3)	74,435	67,145
Otros	<u>23,310</u>	<u>8,054</u>
	<u>550,019</u>	<u>432,817</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, comprende retenciones en la fuente realizadas por la Compañía, en los años 2003 y 2008 por US\$73,284 y US\$222,960, respectivamente (2007: retenciones de los años 2003, 2005, 2006 y 2007 por US\$73,284, US\$17,074, US\$18,682 y US\$188,990, 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. Con relación a las retenciones de los años 2005, 2006 y 2007, la Compañía no realizó los respectivos trámites de reclamo administrativo ante la autoridad tributaria para su recuperación por lo que durante el 2008 la Administración de la Compañía decidió dar de baja las retenciones en la fuente de esos años. Véase Nota 18.
- (2) Corresponde al crédito tributario del impuesto al valor agregado del año 2008 y 2007, el cual se compensa durante el año 2009 y 2008 respectivamente.
- (3) Véase Nota 2 d).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

(Véase siguiente página)



NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Maquinarias y equipos (1)	5,683,296	4,758,746	10%
Edificios	1,724,631	1,724,631	5%
Equipos de computación	665,532	603,920	33%
Muebles y enseres	484,855	442,697	10%
Vehículos (1)	93,784	59,206	20%
	<u>8,652,098</u>	<u>7,589,200</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(3,421,428)	(3,307,191)	
	<u>5,230,670</u>	<u>4,282,009</u>	
Terrenos	600,000	600,000	
Maquinaria en tránsito (2)	37,679	-	
	<u>5,868,349</u> (3)	<u>4,882,009</u> (3)	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero del 2008	4,882,009	5,517,452
Adiciones (bajas), netas (4)	1,586,279	(59,645)
Depreciación del año	(599,939)	(575,798)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>5,868,349</u>	<u>4,882,009</u>



- (1) Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre maquinarias, equipos y vehículos, cuyos cánones mensuales de arrendamiento por aproximadamente US\$193,700 (2007: US\$152,000) fueron cargados a los resultados del año.
- (2) Corresponde a cargos por la importación de varias maquinarias para las líneas de Formas Continuas y Litografía Industrial.
- (3) Al 31 de diciembre del 2008, existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipos en garantía de obligaciones bancarias de corto y largo plazo con un valor de US\$5,656,717 (2007:US\$5,717,224). Véase Nota 8.
- (4) Incluye principalmente a US\$1,428,144 (2007: US\$74,600) por concepto de adquisición de maquinarias y equipos y US\$503,594 por concepto de venta de maquinarias y equipos (2007: US\$174,100 por concepto de venta de equipos de computación).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos, un monto de US\$1,252,537 (2007: US\$1,342,566), correspondiente a activos totalmente depreciados, los cuales continúan en uso.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	%	US\$
	<u>anual de</u> <u>interés</u>	
<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)
<u>2007</u>		
Banco Internacional S.A.	9% - 13%	50,000
Banco Bolivariano C.A.	11%	100,000
Banco Produbanco S.A.	11%	50,000
Standard Chartered Bank International Limited	10.25%	340,000
		<u>540,000</u> (1)



- (1) Corresponden a préstamos para financiar capital de trabajo, con vencimientos hasta abril del 2009 (2007: vencimientos hasta enero del 2008). 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.

Durante febrero del 2009 las obligaciones con el Banco de Guayaquil S.A. y otros bancos han sido reestructuradas a largo plazo. Véase Notas 1 y 13.

NOTA 9 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Perez Trading S.A.	1,669,702	1,193,840
Baca Int.	1,160,452	490,599
Man Ferrostaal Aktiengesellschaft	829,090	-
Cartulinas Cmpc S.A.	381,543	299,351
Intergráfica Print & Pack GMBH (1)	223,962	265,057
Proveedora de Papeles Andina S.A.	179,425	67,267
Torras papel	136,437	-
Cartón de Colombia	125,808	-
Técnica Unida S.A.	90,952	-
Atlas Compañía de seguros S.A.	83,789	-
Ecuaflex	64,281	45,059
Cellmark Miami	-	161,723
Arjo Wiggins Ltda.	-	159,770
Bobst Group Latinoamérica	-	87,018
Morgan Price	-	85,700
Papelesa Cía. Ltda.	-	68,797
Otros	542,854	693,838
	<u>5,488,295</u>	<u>3,618,019</u>

- (1) Corresponde 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta (1)	255,595	118,560
Impuesto al Valor Agregado	126,199	114,857
Retenciones en la fuente	10,010	8,842
Impuesto a la renta del personal	28,851	31,077
Otros	13,753	13,888
	<u>434,408</u>	<u>287,224</u>



- (1) Véase Notas 11 y 12.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

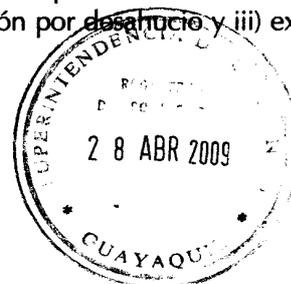
A la fecha de emisión de los estados financieros (20 de abril del 2009), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996 sin que existan glosas importantes pendientes de resolución. Los años 2005 a 2008 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta de los años 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuestos y participaciones	957,064	206,434
15% de participación laboral	(143,560)	(30,965)
	<u>813,504</u>	<u>175,469</u>
Más - Gastos no deducibles (1)	374,610	319,260
Menos - Ingresos exentos	(44,888)	-
Base imponible	<u>1,143,226</u>	<u>494,729</u>
Impuesto a la renta 15% y 25% (Véase Nota 10) (2)	255,595	118,560
Menos: Retenciones en la fuente (3)	(222,960)	(188,990)
Impuesto a la renta a pagar (a favor) de la Compañía	<u>32,635</u>	<u>(70,430)</u>

- (1) En el año 2008 y 2007 incluye principalmente a: i) 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, ii) provisión por ~~decaimiento~~ y iii) exceso de provisión para cuentas incobrables.
- (2) Véase Nota 12 (2).
- (3) Se presentan como Otras cuentas por cobrar. Véase Nota 6 (1).



Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324 por el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

acumulado sea superior a US\$5,000,000. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trajo, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 01 de enero del 2008.

Posteriormente, mediante Decreto Ejecutivo No 1364, publicado en el Registro Oficial Suplemento 442 del 8 de octubre del 2008, se reformó el reglamento para la aplicación de la Ley de Organica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento para la aplicación del Impuesto a la salida de divisas entre las cuales incluyen reformas a las indemnizaciones laborales, a los reembolsos de gastos, entre otros.

El 30 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 497, se expidió la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual trae entre otros, modificaciones en materia de impuesto al Valor Agregado y la modificación a la tasa del impuesto de salida de divisas de 0.5% a 1%. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2009.

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 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)
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	55,619	56,389	(20,389)	91,619 (1)
Intereses por pagar	18,480	393,693	(392,091)	20,082
Impuestos por pagar	80,032	372,593 (2)	(165,401)	287,224
Beneficios sociales	273,798	829,538 (3)	(834,903)	268,433
Jubilación patronal y desahucio	878,463	150,830	(42,485)	986,808 (4)

(1) Véase Nota 4.

(2) Incluye principalmente US\$255,595 (2007: US\$118,560) de impuesto a la renta de la Compañía.

(3) Incluye US\$143,560 (2007: US\$30,965) correspondiente a participación de los trabajadores en las utilidades.

(4) Véase Notas g) y h).



NOTA 13 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Banco del Pacífico S.A. (1)</u>		
Interés anual (%)	-	8
Porción corriente	-	150,000
Largo plazo	-	1,569,223
Total	<u>-</u>	<u>1,719,223</u>

NOTA 13 - OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO
(Continuación)

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2007:

<u>Años</u>	
2009	162,467
2010	197,718
2011	204,986
2012	229,181
2013	256,214
2014	281,817
2015	236,840
	<u>1,569,223</u>

Préstamo contratado con vencimiento final hasta septiembre del 2015, 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.

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 la obligación con el Banco del Pacífico S.A. fue cancelada en su totalidad. La Administración durante febrero del 2009 gestionó que las garantías que se habían otorgado al Banco del Pacífico S.A. se transfirieran al Banco de Guayaquil S.A., con el cual mantenían al cierre del año 2008 una obligación a corto plazo, y de esta manera esa obligación fue reestructurada a largo plazo en los mismos plazos que la anterior deuda.

NOTA 14 - PROVEEDORES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde en su totalidad al saldo de US\$335,942 (2007: US\$559,904) 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:

(Véase siguiente página)



NOTA 14 - PROVEEDORES A LARGO PLAZO
(Continuación)

<u>Años</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
2009	-	223,962
2010	223,962	223,962
2011	111,980	111,980
	<u>335,942</u>	<u>559,904</u>

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 se encontraban prestando servicios en la Compañía.

Para el año 2008 y 2007, dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% 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

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 comprende 50,000,000 (2007: US\$38,428,253) acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una y el capital autorizado en US\$2,000,000 (2007: US\$1,537,130).

NOTA 17 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

(Véase siguiente página)



NOTA 17 - GASTOS DE ADMINISTRACION
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios sociales	719,749	671,648
Consultorías y asesorías técnicas	89,008	34,376
Suministros de repuestos y mantenimientos	74,859	45,000
Publicidad y propaganda	48,345	17,562
Depreciación de activos fijos	37,149	28,711
Transporte	37,035	22,286
Seguros	30,455	30,135
Servicios básicos	25,026	44,605
Comida	20,477	18,132
Otros	313,264	266,822
	<u>1,395,367</u>	<u>1,179,277</u>

NOTA 18 - GASTOS DE VENTAS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios sociales	399,363	330,076
Comisión cobranzas	375,323	263,510
Transporte	53,982	56,389
Servicios básicos	28,471	30,363
Depreciación de activos fijos	20,562	17,771
Seguros	14,902	15,625
Comida	13,447	14,269
Publicidad y propaganda	8,000	24,152
Otros	340,293 (1)	147,688
	<u>1,254,343</u>	<u>899,843</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 COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007 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:

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Ventas</u>		
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	-	21,591
Editores Nacionales S.A.	169,861	160,989
Univisa S.A.	73,432	92,380
Televisora Nacional S.A.	-	5,630
	<u>243,293</u>	<u>280,590</u>
<u>Costo de ventas</u>	<u>157,094</u>	<u>174,711</u>
<u>Gastos Administrativos</u>	<u>81,602</u>	<u>23,666</u>
<u>Gastos de Ventas</u>	<u>26,866</u>	<u>18,058</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 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Editores Nacionales S.A.	64,452	8,404
Univisa S.A.	9,556	-
Securitycom S.A.	1,362	-
Corporación Ecuatoriana de televisión S.A.	23	-
	<u>75,393</u>	<u>8,404</u>
<u>Pasivos</u>		
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Univisa S.A.	1,096	917
	<u>1,096</u>	<u>917</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>		
Accionistas (1)	143,978	325,233



- (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 COMPAÑÍA

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 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 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.

