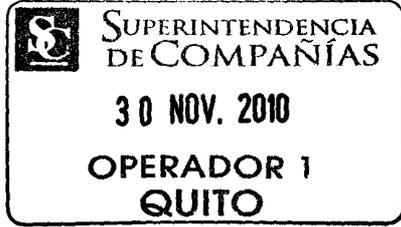


~~156236~~
156238

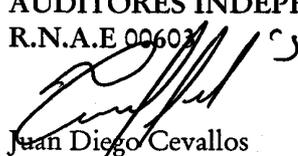


Informe de los Auditores Independientes

A los socios de
Muller Martini Colombia Ltda.

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Muller Martini Colombia Ltda. al 31 de diciembre de 2009, y de los estados conexos de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía Muller Martini Colombia Ltda. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los saldos al 31 de diciembre de 2008 no fueron examinados, y son presentados únicamente para propósitos de comparación, según lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Muller Martini Colombia Ltda. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su posición financiera y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00602


Juan Diego Cevallos
Socio

21 de Septiembre de 2010
Quito, Ecuador

MULLER MARTINI COLOMBIA

Balance General

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$	160,518	-
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)		491,302	177,195
Gastos pagados por anticipado (Nota 6)		107,488	14,729
Inventarios (Nota 7)		<u>74,894</u>	<u>46,605</u>
Total activos circulantes		<u>834,202</u>	<u>238,529</u>
Activos no circulantes			
Activos fijos neto de depreciación acumulada de US\$9198 en el 2009 y US\$ 3.876 en el 2008 (Nota 8)		37,204	14,257
Activos Diferidos, neto (Nota 9)		8,811	13,334
Total Activos	US\$	<u>880,217</u>	<u>266,120</u>

MULLER MARTINI COLOMBIA

Balance General

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos circulantes			
Ingresos diferidos	US\$	517,437	4,192
Sobregiros bancarios (Nota 10)		-	401
Cuentas por pagar (Nota 11)		343,799	262,413
Pasivos acumulados (Nota 12)		4,197	4,478
Obligaciones Fiscales (Nota 13)		<u>40,293</u>	<u>29,963</u>
Total Pasivos		<u>905,726</u>	<u>301,447</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una, 2,000 suscritas y pagadas. (Nota 15)		2,000	2,000
Resultados acumulados		<u>-27,509</u>	<u>-37,327</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$	(25,509)	-35,327
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>880,217</u>	<u>266,120</u>

MULLER MARTINI COLOMBIA

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,000	(38,740)	(36,740)
Utilidad del ejercicio	-	11,231	11,231
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2,000	-27,509	(25,509)

MULLER MARTINI COLOMBIA

Estado de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	US\$	
Efectivo recibido de clientes	1,029,442	445,913
Intereses pagados	(12,647)	(1,150)
Efectivo pagado a proveedores, empleados	<u>(826,194)</u>	<u>(461,180)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	190,601	(16,417)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(28,269)	(10,303)
Adiciones en activos diferidos	<u>(1,413)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(29,682)</u>	<u>(10,303)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	160,919	(26,720)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	(401)	26,318
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 3)	<u>US\$ 160,518</u>	<u>(401)</u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad líquida del ejercicio	11,231	10,094
Ajustes:		
Depreciación de propiedad y equipo	5,322	2,315
Amortización de activos diferidos	4,014	4,523
Ajustes	509	
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(314,107)	(83,522)
Aumento en pagos anticipados	(92,759)	(11,013)
Aumento en inventarios	(28,289)	(27,948)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	81,386	64,337
(Disminución) en pasivos acumulados	(281)	1,043
Aumento en ingresos diferidos	513,245	(2,391)
Aumento en obligaciones fiscales	10,330	26,145
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>US\$ 190,601</u>	<u>(16,417)</u>

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Constitución y objeto

Muller Martini Colombia Ltda., fue constituida en la ciudad de Quito el 17 marzo de 1999 mediante escritura pública número 0000443 en Bogotá DC (Cundinamarca)

El objeto principal de la compañía constituye a) La compra, venta, importación, exportación, fabricación, reparación, distribución y comercialización de maquinaria, equipo, herramientas y partes para las artes gráficas, de impresión y para la industrial editorial b) llevar a cabo todo tipo de actividades administrativas técnicas y de servicios como lo descrito en el inciso a) anterior, así como contratar personal técnico y administrativo c) Actúa como comitente, comisionista, agente o mediador y/ o distribuidor d) registrar antes las autoridades competentes, marcas, patentes o cualquier derecho de propiedad industrial o intelectual y e) la sociedad podrá realizar los actos materiales y celebrar toda clase de convenios y contratos que tengan por objeto dinero, bienes Muebles e Inmuebles, derechos y servicios personales, intervenir en cualesquiera otros negocios jurídicos permitido por la ley que directa o indirectamente se relacionan con los anteriores fines de la sucursal, o vayan encaminados a la consecución de los mismos. Parágrafo. En desarrollo de su objeto social, la sociedad podrá realizar otra actividad de lícito comercio, promover y formar parte en la constitución de otras sociedad, sean civiles y mercantiles y actuar en toda la negociación o contrato sin restricciones de ninguna especie a juicio de la junta directiva.

(2) Principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Las NEC's emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC's, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC's, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en bancos.

Inventarios.-

Los inventarios que corresponden a productos terminados y se encuentran registrados al costo de adquisición, costos que no superan el valor de mercado.

Activos fijos.-

Los activos fijos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico o al valor ajustado según la aplicación de la NEC No. 17, según corresponda.

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

Equipo de Oficina	10%
Equipo de Computación	33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y se presentan netos de la amortización acumulada y constituyen gastos de constitución y preoperación

Estos programas se amortizan en cinco años al método de línea recta a razón del 20% anual. La amortización se registra en los resultados del año.

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

La Compañía reconoce y registra sus ingresos por servicios en base a la emisión de las facturas que está de acuerdo con la prestación del servicio, y los gastos se reconocen por el método de devengado.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC's), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cuenta se encuentra conformada por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos	<u>160.518</u>	<u>-</u>
	<u>160.518</u>	<u>-</u>

(4) Transacciones con partes relacionadas

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar	US\$	
Muller Martini Colombia	33.000	43.000
Muller Martini México	23.138	23.138
Muller Martini Suiza	36.531	33.164
Muller Martini Venezuela	752	752
Total cuentas por cobrar	<u>93.421</u>	<u>100.054</u>
Cuentas por pagar		
Muller Martini Colombia	180.362	158.796
Muller Martini México	31.741	36.394
Muller Martini USA	45.522	-
Muller Martini Alemania	11.211	-
Muller Martini Suiza	66.111	49.123
Total cuentas por pagar	<u>334.947</u>	<u>261.403</u>

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Cuentas por cobrar

Las cuentas se encuentran conformadas según el siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes no relacionados	303.642	75.771
Empleados	318	40
Compañías relacionadas	93.421	100.054
Garantías	1.203	-
Seguros por cobrar	35.000	-
Comisiones por cobrar	54.000	-
Varios	3.718	1.303
	<u>491.302</u>	<u>177.195</u>

(6) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipos proveedores	34.992	-
Impuestos anticipados		
Crédito Tributario en compras	59.014	5.658
IVA retenido	1.949	479
Impuestos anticipados	3.585	3.584
Retenciones en la fuente	7.948	5.008
	<u>107.488</u>	<u>14.729</u>

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cuenta se encuentra conformada según el siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mercadería en bodega	53.479	46.605
Importaciones en tránsito	21.415	-
	<u>74.894</u>	<u>46.605</u>

(8) Activos fijos

Un resumen y movimiento de los activos fijos por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Muebles y Enseres de Oficina	3.121	2.369
Equipo de Oficina	11.667	10.042
Equipo de Computación	5.722	5.722
Vehículos	25.892	-
	<u>46.402</u>	<u>18.133</u>
Depreciación acumulada	<u>(9.198)</u>	<u>(3.876)</u>
	<u>37.204</u>	<u>14.257</u>

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de propiedad y equipo, se resume a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cost		
o		
Saldo al inicio del año	18.133	-
Compras	<u>28.269</u>	<u>18.133</u>
Saldo al final del año	46.402	18.133
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	(3.876)	-
Gasto depreciación del año	<u>(5.322)</u>	<u>(3.876)</u>
Saldo al final del año	(9.198)	(3.876)
Activos fijos, neto	<u>37.204</u>	<u>14.257</u>

(9) Activos Diferidos

El movimiento de activos diferidos, es como sigue:

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Saldos al 31 de</u> <u>Diciembre de</u> <u>2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o</u> <u>ajustes</u>	<u>Saldos al 31 de</u> <u>Diciembre de</u> <u>2009</u>
Gastos de constitución	3.500	-	-	3.500
Gastos preoperativos	19.112	-	(509)	18.603
	<u>22.612</u>	-	-	<u>22.103</u>
Depreciación acumulada	(9.278)	(4.104)	-	(13.292)
	<u>13.334</u>	<u>(4.104)</u>	-	<u>8.811</u>

(10) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el rubro de cuentas por pagar se encuentra conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores Bienes		
Proveedores Nacionales	516.190	15.769
Compañías relacionadas (Nota 4)	334.947	244.893
	<u>851.137</u>	<u>260.662</u>
Otros pasivos corrientes		
Aportes y Préstamos IESS	4.150	1.496
Servicio de Rentas Internas		
Impuesto al valor agregado - IVA	3.022	1.022
Retenciones en la fuente- IVA	577	190
Retenciones en la fuente	36.694	28.751
Otras	5.949	4.447
	<u>901.529</u>	<u>296.568</u>

MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Pasivos acumulados

Un detalle de la cuenta es como se muestra a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Décimo Tercer Sueldo	208	417
Décimo Cuarto Sueldo	500	355
Fondos de Reserva	-	1.232
Vacaciones por pagar	3.634	2.329
	<u>4.197</u>	<u>4.478</u>

(12) Patrimonio de los accionistas

Capital

El capital suscrito y pagado de la Compañía Muller Martini Ltda al 31 de diciembre de 2009 comprende 2.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de US\$1 cada una.