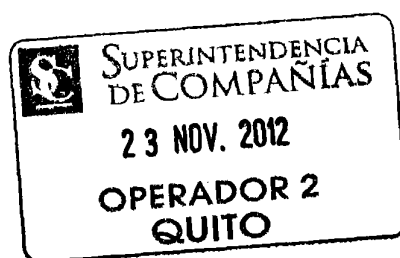


Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010 y al 31 de diciembre del 2009



Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2009

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3893
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.granthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, a sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión sin salvedades.

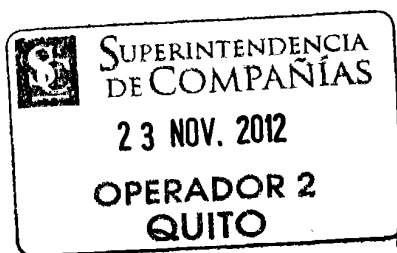
Opinión

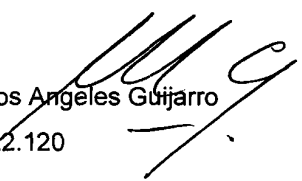
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

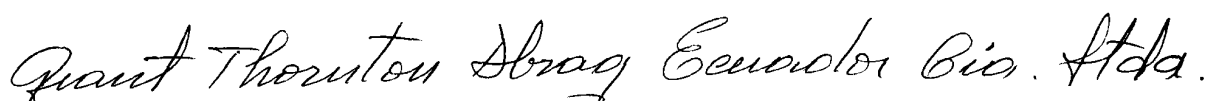
Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda**, al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Julio, 30 del 2012
Quito, Ecuador




María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

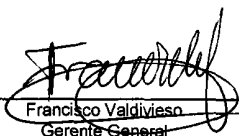

RNAE No. 322

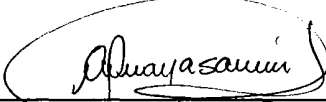
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas a los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos				
Corriente				
Caja - bancos		1,749	7,988	133,341
Cuentas por cobrar:				
Comerciales	7		288,543	133,637
Compañías relacionadas	12	1,776,560	955,714	516,372
Inventarios				37,016
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		510	509	235
Total activo corriente		1,778,819	1,252,754	820,601
No corriente				
Propiedades, planta y equipo	8	5,744	7,744	9,745
Total activos		1,784,563	1,260,498	830,346
Pasivos y patrimonio				
Corriente				
Proveedores		440	2,155	3,901
Compañías relacionadas	12	1,599,286	1,013,614	578,232
Pasivos por impuestos corrientes		2,117	5,282	14,846
Obligaciones acumuladas y otros			9,960	37,265
Total pasivo		1,601,843	1,031,011	634,244
Patrimonio				
Capital	9	800	800	800
Reservas	9	(9,794)	(9,794)	(9,794)
Utilidades retenidas	9	191,714	238,481	205,096
Total patrimonio		182,720	229,487	196,102
Total pasivos y patrimonio		1,784,563	1,260,498	830,346


Francisco Valdivieso
Gerente General


Alexandra Guayasamin
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 13 forman parte integral de los estados financieros

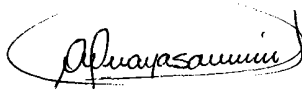
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Estados del Resultado

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios	10	863,004	1,057,834
Costo de ventas y prestación de servicios		838,174	960,979
Margen bruto		24,830	96,855
Gastos de administración		24,985	7,880
Gastos de ventas		2	20,166
Gastos financieros		75,917	9,528
Total Gastos Operacionales		100,904	37,574
Otros gastos / ingresos		40,010	96
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores		(36,064)	59,377
15% Participación trabajadores			9,960
Impuesto a la renta	11	10,703	16,031
Resultado neto		(46,767)	33,386


Francisco Valderrama
Gerente General


Alexandra Guayasamin
Contadora General

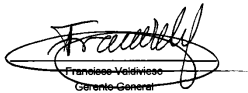
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 13 forman parte integral de los estados financieros

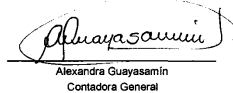
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultados Acumulados	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	800	315	(10,109)	67,711		158,358	217,075
Ajuste provisión para cuentas dudosas					(3,603)		(3,603)
Ajuste provisión interés implícito cuentas por cobrar relacionadas					(141,366)		(141,366)
Ajuste inventario de producto terminado					(17,042)		(17,042)
Ajuste provisión interés implícito cuentas por pagar relacionadas					158,302		158,302
Ajuste anticipo de clientes					313		313
Ajuste cuentas por pagar sin sustento					45		45
Ajuste por eliminación de activos fijos que no existen					(17,623)		(17,623)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	9	800	315	(10,109)	67,711	(20,974)	158,358
Transferencia a resultados acumulados					158,358	(158,358)	-
Resultado neto del ejercicio						33,386	33,386
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	9	800	315	(10,109)	226,069	(20,974)	33,386
Transferencia a resultados acumulados					33,386	(33,386)	-
Resultado neto del ejercicio						(46,767)	(46,767)
Saldos al 31 de diciembre del 2011 en NIIF	9	800	315	(10,109)	259,455	(20,974)	(46,767)
							182,720


Francisco Voldivisco
Gerente General


Alexandra Guayasamin
Contadora General

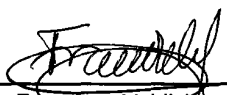
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 13 forman parte integral de los estados financieros

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

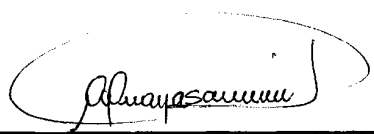
Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Recibido de clientes	1,190,833	899,100
Efectivo utilizado en proveedores y otros	(1,782,744)	(1,459,835)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	(591,911)	(560,735)
 Flujo originado por actividades de financiamiento		
Aumento (disminución) de obligaciones con relacionadas	585,672	435,382
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	585,672	435,382
 Variación neta de caja y bancos	(6,239)	(125,353)
 Saldo inicial de caja y bancos	7,988	133,341
Saldo final de caja y bancos	1,749	7,988



Francisco Valdivieso
Gerente General



Alexandra Guayasamín
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 13 forman parte integral de los estados financieros

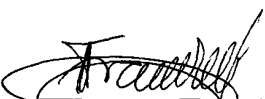
Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

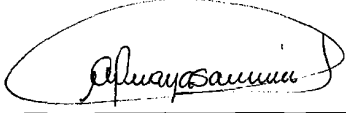
Conciliación

Entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado neto del ejercicio

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	(46,767)	33,386
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciación	2,000	2,001
Provisión para cuentas dudosas	(39,286)	3,827
Provisión por participación trabajadores	-	9,960
Provisión por impuesto a la renta corriente	10,703	16,031
Resultado conciliado	(73,350)	65,205
Cambios netos en el capital de trabajo		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	327,829	(158,734)
Disminución en cuentas por cobrar relacionadas	(820,846)	(439,342)
Disminución (aumento) en inventario		37,016
Aumento en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1)	(274)
Aumento en impuestos corrientes	(13,868)	(25,595)
Aumento (disminución) en proveedores	(1,715)	(1,746)
Aumento (disminución) de obligaciones acumuladas y otros	(9,960)	(37,265)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	(591,911)	(560,735)


Francisco Valdivia
Gerente General


Alexandra Guayasamín
Contadora General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 13 forman parte integral de los estados financieros

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

IRALGRAF ECUATORIANA CÍA. LTDA., fue constituida en la ciudad de Quito mediante escritura pública del 15 de julio de 1985, e inscrita en el registro mercantil el 25 de agosto del mismo año, con un plazo de duración de 99 años contados a partir de la fecha de su inscripción. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

2. Operaciones

Su objeto y actividad principal consiste en la comercialización de artículos relacionados con la industria gráfica tales como textos, diccionarios entre otros; dichos productos son adquiridos principalmente de su compañía relacionada MP Graphics Limited y comercializada a terceros.

Durante los años 2010 y 2011, la Compañía disminuyó sus operaciones debido principalmente a que MP Graphics Limited, su proveedor principal tiene planes de cerrar operaciones.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según resolución NO.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial no. 498 de 31 de diciembre del 2008, la compañía pertenece al tercer grupo de empresas por lo cual deberá aplicar las NIIF para Pymes a partir del 1 de enero del 2012, considerando para el efecto como período de transición el año 2011, sin embargo debido a requerimiento de información de los socios se ha efectuado una conversión anticipada aplicando NIIF Completas.

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 correspondientes al primer año de transición han sido preparados

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

exclusivamente para ser presentados como parte del proceso de conversión a NIIF de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

La NIIF 1 requiere que se presenten dos periodos de comparación para el estado de situación financiera en el año de presentación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

La Compañía no ha generado ninguna partida de "otro resultado integral" por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

Vida útil de propiedad, planta y equipo

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias de negocio o de la industria donde se desarrolla la Compañía. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a maquinaria digital y equipo informático.

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Iralgraf Ecuatoriana C.A.**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se deja de reconocer cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación:

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar considerando partidas individuales con evidencia objetiva de deterioro, según sea su caso.

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados y se maneja a condiciones normales de negocio dentro de la industria.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período, las cuentas comerciales por cobrar se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

g) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas.

- El costo de inventarios de materia prima, suministros y materiales comprende el costo de adquisición en dólares.
- Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

h) Propiedad, planta y equipo

Son reconocidos como propiedad, planta y equipo aquellos bienes que se usan en los servicios de impresión o para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo.

i) Medición en el reconocimiento inicial

La propiedad, planta y equipo se medirá inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

ii) Medición posterior

Los elementos de propiedad, planta y equipo posterior al reconocimiento inicial se contabilizarán utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual las propiedades y equipos se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a las propiedades y equipos se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de la propiedad, planta y equipo; y, se depreciarán durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad, planta o equipo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

i) Depreciación de planta y equipo

La planta y equipo se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación de planta y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

Maquinaria y equipo

10 años

j) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

k) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio; se reconoce al gasto en el período en el cual se genera.

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

l) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

i) Ingresos por venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

m) Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

n) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

o) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2010 y 2009 para efectos comparativos en la misma normativa de acorde a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2010, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2009 y 2010.

a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el periodo de transición (año 2010):

CONCILIACIÓN AL INICIO DEL PERÍODO DE TRANSICIÓN - 1 DE ENERO DEL 2010	Capital social	Reserv a legal	Reserva de capital	Resultados acumulados			Total
				Resultados acumulados	Resultados acumuladas NIIF primera vez	Utilidad neta	
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	800	315	(10.109)	67.711		158.358	217.075
Ajuste provisión para cuentas dudosas					(3.603)		(3.603)
Ajuste interés implícito cuentas por cobrar relacionadas					(141.366)		(141.366)
Ajuste inventario de producto terminado					(17.042)		(17.042)
Ajuste interés implícito cuentas por pagar relacionadas					158.302		158.302
Ajuste anticipo de clientes					313		313
Ajuste cuentas por pagar sin sustento					45		45
Ajuste por eliminación de activos fijos que no existen					(17.623)		(17.623)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	800	315	(10.109)	67.711	(20.974)	158.358	196.101

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

CONCILIACIÓN AL FINAL DEL PERÍODO DE TRANSICIÓN - 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados			Total
				Resultados Acumulados	Resultados acumulados NIIF primera vez	Utilidad Neta	
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NEC	800	315	(10.109)	226.069		40.409	257.484
Ajustes 2009							
Ajuste provisión para cuentas dudosas					(3.603)		(3.603)
Ajuste interés implícito cuentas por cobrar relacionadas					(141.366)		(141.366)
Ajuste inventario de producto terminado					(17.042)		(17.042)
Ajuste interés implícito cuentas por pagar relacionadas					158.302		158.302
Ajuste anticipo de clientes					313		313
Ajuste cuentas por pagar sin sustento					45		45
Ajuste por eliminación de activos fijos que no existen					(17.623)		(17.623)
Ajustes 2010							
Ajuste cuentas por cobrar clientes nacionales						(3.827)	(3.827)
Ajuste interés implícito cuentas por cobrar relacionadas						(48.817)	(48.817)
Ajuste interés implícito cuentas por pagar relacionadas						43.391	43.391
Ajuste anticipo de clientes						137	137
Ajuste reversión depreciación maquinaria dada de baja						2.093	2.093
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	800	315	(10.109)	226.069	(20.974)	33.386	229.487

b) Reconciliación entre el resultado integral total bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

RECONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD BAJO NEC Y EL RESULTADO NETO BAJO NIIF	RESULTADO NETO 31-dic-10
Utilidad del ejercicio bajo NEC	40.409
Ajuste cuentas por cobrar clientes nacionales	(3.827)
Ajuste interés implícito cuentas por cobrar relacionadas	(48.817)
Ajuste interés implícito cuentas por pagar relacionadas	43.391
Ajuste anticipo de clientes	137
Ajuste reversión depreciación maquinaria dada de baja	2.093
Resultado neto bajo NIIF	33.386

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) *Interés implícito Compañías relacionadas*

La Compañía descuenta las cuentas por cobrar y por pagar con sus Compañías Relacionadas en función de una tasa establecida (6.05%), estas cuentas son descontadas en función de la fecha en la cual se espera liquidar el instrumento financiero, la Compañía ha establecido un plazo de 720 días en cuentas por pagar y 360 días en cuentas por cobrar.

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

5. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011. Se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.
- NIIF 11 - ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

- **NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE:** Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- **ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral:** Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- **NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013.** Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio.

El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificara a la ganancia o pérdida del período).

- **ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA:** Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- **ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS:** Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración.

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

a) Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como precios de productos, condiciones de mercado, etc., produzcan pérdidas económicas por la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables. La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en su línea de negocio.

i) Riesgo de precio de materia prima

Debido a la industria en la cual opera, tiene como materia prima básica el papel y la tinta, los cuales son productos con precio de mercado mundial y sujetos a los diferentes factores que pueden generar fluctuaciones permanentes en el precio, la administración de la Compañía mitiga este riesgo a través de negociaciones a largo plazo con los proveedores.

Adicionalmente, la Compañía tiene varios proveedores para realizar su giro del negocio, esto significa que no depende de un solo proveedor de papel, placas y de repuestos de maquinarias los mismos que pueden ser adquiridos a nivel local como internacional.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas sean requeridas.

La Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

Su principal pasivo corresponde a obligaciones contraídas con compañías relacionadas las mismas que no tienen establecido un plazo de vencimiento y no generan interés.

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en la prestación de servicios de impresión.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

7. Cuentas por cobrar comerciales

El saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cientes locales (1)	70.947	107.146
Exportaciones (2)		291.630
Provisión por deterioro (3)	(70.947)	(110.233)
Total		288.543

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro a Corporación Bustos y Maya Ediciones Mayaedic Cia. Ltda, Cooper Murray Brian, con una antigüedad superior a un año.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde a exportaciones de textos a Editorial Santillana S.A. de C.V.
- (3) El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	110.233	106.406
Provisión cargada al gasto		3.827
Reverso exceso de provisión	(39.286)	
Saldo al final del año	70.947	110.233

8. Propiedades planta y equipo

El movimiento de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>2011</u>		
	<u>Saldo al 31-Dic-10</u>	<u>Depreciaciones</u>	<u>Saldo al 31-Dic-11</u>
Maquinaria y Equipo	20.004		20.004
Menos			
Depreciación acumulada	(12.260)	(2.000)	(14.260)
Total	7.744	(4.094)	5.744

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

	2010		
	Saldo al 31-Dic-09	Depreciaciones	Saldo al 31-Dic-10
Maquinaria y Equipo	20.004		20.004
Menos			
Depreciación acumulada	(10.259)	(2.001)	(12.260)
Total	9.745	(2.001)	7.744

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 3 - i).

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo se registra dentro de los gastos y costos de producción dependiendo del centro de costos en el cual se haya utilizado el activo.

9. Patrimonio de la Compañía

a) Capital Social

El capital social autorizado consiste en 20.000 participaciones de US\$ 0,04 valor nominal unitario.

b) Reserva legal

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 5% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

c) Resultados acumulados

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reservas 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 de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables en sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

Al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías este saldo se encuentra reclasificado a Resultados Acumulados dentro de la subcuenta Reserva de Capital, y su saldo acreedor podrá ser objeto de capitalización en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Socios al liquidarse la compañía.

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Socios, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Socios. (Ver nota 4 – a)

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de las operaciones de la Compañía.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado.

10. Ingresos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el detalle de ingresos se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas tarifa 12%	95.213	
Ventas tarifa 0%	767.791	962.752
Ventas relacionadas		95.082
Total	863.004	1.057.834

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

11. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto (1)	(38.158)	59.377
15% participación a trabajadores		9.960
Utilidad después de participación a trabajadores	(38.158)	49.417
Más: Gastos no deducibles	9	41
Menos: Efectos conversión NIIF (2)		7.023
Base imponible	(38.149))	56.481
Impuesto a la renta causado		14.120
Anticipo calculado	10.703	16.031
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	10.703	16.031
Retenciones del ejercicio fiscal corriente	8.630	10.748
Retenciones de ejercicios anteriores		1
Impuesto a la renta a pagar	2.073	5.282

(1) El resultado neto del año 2010 difiere del presentado en la declaración de impuesto a la renta del año 2010 debido a que en los presentes estados financieros se incluyen las cifras bajo NIIF y no bajo NEC, que fue la base normativa de presentación de los estados financieros en dicho año. Los saldos en NIIF al 2010 se presentan para fines comparativos.

(2) Comprende los ajustes por NIIF que de acuerdo al criterio de la administración y sus asesores tributarios no son contemplados para la base de cálculo del impuesto a la renta de la Compañía.

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

12. Transacciones con partes relacionada

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por cobrar (1)</u>		
Imprenta Mariscal Cía. Ltda.	1.769.514	950.917
Grafitti S.A.	4.481	4.218
MP Graphics Limited	2.565	579
	<u>1.776.560</u>	<u>955.714</u>
<u>Cuentas por pagar (2)</u>		
MP Graphics Limited	992.642	1.013.424
Imprenta Mariscal Cía. Ltda.	606.644	190
	<u>1.599.286</u>	<u>1.013.614</u>

(1) Las cuentas por cobrar se originan principalmente por préstamos sobre los cuales no se han establecido plazos de vencimiento, ni generan intereses.

<u>2011</u>		
<u>Tipo</u>	<u>Imprenta Mariscal</u>	<u>Mp Graphics</u>
Pagos a terceros por cobrar	113.783	
Préstamo por cobrar	972.028	2.200
<u>2010</u>		
<u>Tipo</u>	<u>Imprenta Mariscal</u>	<u>Mp Graphics</u>
Pagos a terceros por cobrar	434.675	
Préstamo por cobrar	185.000	30.000
Venta de bienes	95.082	

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda.

- (2) Las cuentas por pagar se originan por compra de materia prima, préstamos que no tienen fecha de vencimiento establecida, tampoco generan intereses así como pagos efectuados por las relacionadas a nombre de la Compañía:

2011		
<u>Tipo</u>	<u>Imprenta Mariscal</u>	<u>Mp Graphics</u>
Compra de bienes	840.719	
Pagos a terceros por pagar	435.000	94.783
Préstamos por pagar	238.541	

2010		
<u>Tipo</u>	<u>Imprenta Mariscal</u>	<u>Mp Graphics</u>
Compras		920.212
Pagos a terceros por pagar	56.561	
Préstamos por pagar	146.000	

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha generado gastos por sueldo, comisiones y bonos a los altos directivos ya que la administración es compartida con su compañía relacionada Imprenta Mariscal.

13. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 30 de julio de 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.