

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 8, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

Febrero 10, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Iátiva
Licencia No. 15238

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		2,475	12,096
Cuentas por cobrar comerciales	4	937,257	901,953
Inventarios	5	255,193	196,023
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,645,710</u>	<u>1,367,076</u>
Total activos corrientes		<u>3,840,635</u>	<u>2,477,148</u>
MAQUINARIA Y EQUIPO		<u>12,948</u>	<u>14,562</u>
TOTAL		<u>3,853,583</u>	<u>2,491,710</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	3,808,226	2,450,973
Participación a trabajadores		840	3,453
Impuesto a la renta		1,189	4,892
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>9,537</u>	<u>2,012</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,819,792</u>	<u>2,461,330</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	9	800	800
Reserva de capital		(10,109)	(10,109)
Reserva legal		314	314
Utilidades retenidas		<u>42,786</u>	<u>39,375</u>
Patrimonio de los socios		<u>33,791</u>	<u>30,380</u>
TOTAL		<u>3,853,583</u>	<u>2,491,710</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en U.S. dólares)

	Nota	2005	2004
VENTAS NETAS	10	4,237,896	4,114,635
COSTO DE VENTAS	10	<u>4,157,491</u>	<u>4,002,809</u>
MARGEN BRUTO		80,405	111,826
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>92,531</u>	<u>117,452</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		12,126	5,626
OTROS INGRESOS, NETO		<u>17,566</u>	<u>14,556</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,440</u>	<u>8,930</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		840	3,453
Impuesto a la renta		<u>1,189</u>	<u>4,892</u>
Total		<u>2,029</u>	<u>8,345</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,411</u>	<u>585</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	(10,109)	314	74,705	65,710
Ajustes de años anteriores				(35,915)	(35,915)
Utilidad neta	—	—	—	<u>585</u>	<u>585</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	800	(10,109)	314	39,375	30,380
Utilidad neta	—	—	—	<u>3,411</u>	<u>3,411</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>800</u>	<u>(10,109)</u>	<u>314</u>	<u>42,786</u>	<u>33,791</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,202,592	4,178,263
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,221,434)	(4,174,060)
Participación a trabajadores	(3,453)	(140)
Impuesto a la renta	(4,892)	(200)
Otros ingresos, neto	<u>17,566</u>	<u>14,556</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(9,621)</u>	<u>18,419</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de maquinaria y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u> </u>	<u>(9,452)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(9,621)	8,967
Comienzo del año	<u>12,096</u>	<u>3,129</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>2,475</u></u>	<u><u>12,096</u></u>

(Continúa...)

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,411	585
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de maquinaria y equipo	1,614	1,298
Provisión para cuentas dudosas		18,046
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(35,304)	63,628
Inventarios	(59,170)	(48,038)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(16,587)	957
Compañías relacionadas	95,613	12,946
Cuentas por pagar	(407)	(1,451)
Participación a trabajadores	(2,613)	3,313
Impuesto a la renta	(3,703)	4,692
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>7,525</u>	<u>(37,557)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(9,621)</u>	<u>18,419</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda. está constituida en la República del Ecuador desde el 15 de julio de 1985 y su actividad principal es la comercialización de artículos relacionados con la industria gráfica.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	955,333	920,029
Provisión para cuentas dudosas	<u>(18,076)</u>	<u>(18,076)</u>
Total	<u>937,257</u>	<u>901,953</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Inventario de producto terminado	254,372	195,605
Inventario en tránsito	<u>821</u>	<u>418</u>
Total	<u>255,193</u>	<u>196,023</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	2,556,335	1,294,288
Retenciones en la fuente	86,365	72,768
Otras cuentas por cobrar	<u>3,010</u>	<u>20</u>
Total	<u>2,645,710</u>	<u>1,367,076</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Imprenta Mariscal	2,555,421	1,293,374
Grafitti	<u>914</u>	<u>914</u>
Total	<u>2,556,335</u>	<u>1,294,288</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
MP Graphics - Compañía relacionada (1)	3,802,730	2,445,070
Proveedores locales	<u>5,496</u>	<u>5,903</u>
Total	<u>3,808,226</u>	<u>2,450,973</u>

(1) Corresponde principalmente a adquisiciones de bienes y servicios.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos

impositivos derivados de la nueva normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha, no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social de Iralgraf Ecuatoriana Cía. Ltda. consiste de 20,000 participaciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Representa el efecto neto originado en el proceso de conversión de sucres ecuatorianos a U.S. dólares efectuado en el año 2000. Estos valores pueden ser absorbidos por las utilidades generadas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2005, se desglosa como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Compras	<u>4,219,612</u>	<u>3,991,819</u>
Ventas	<u>197,205</u>	<u>313,374</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.