

## **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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 14, 2008  
Registro No. 019



Rodolfo Járra  
Licencia No. 15238

**IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Bancos		72	18
Cuentas por cobrar comerciales	3	865	1,201
Inventarios	4	44	337
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,859</u>	<u>4,483</u>
Total activos corrientes		<u>2,840</u>	<u>6,039</u>
MAQUINARIA Y EQUIPO		<u>10</u>	<u>11</u>
TOTAL		<u>2,850</u>	<u>6,050</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar		3	12
Participación a trabajadores		50	22
Impuesto a la renta		108	32
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	6	<u>2,429</u>	<u>5,902</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,590</u>	<u>5,968</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	8	1	1
Reserva de capital		(10)	(10)
Utilidades retenidas		<u>269</u>	<u>91</u>
Patrimonio de los socios		<u>260</u>	<u>82</u>
TOTAL		<u>2,850</u>	<u>6,050</u>

Ver notas a los estados financieros

**IRALGRAF ECUATORIANA CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Nota</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
VENTAS NETAS	9	8,976	4,946
COSTO DE VENTAS	9	<u>8,268</u>	<u>4,669</u>
MARGEN BRUTO		708	277
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>299</u>	<u>123</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		409	154
OTROS EGRESOS, NETO		<u>(73)</u>	<u>(52)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>336</u>	<u>102</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		50	22
Impuesto a la renta		<u>108</u>	<u>32</u>
Total		<u>158</u>	<u>54</u>
UTILIDAD NETA		<u>178</u>	<u>48</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1	(10)	43	34
Utilidad neta	-	—	<u>48</u>	<u>48</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1	(10)	91	82
Utilidad neta	-	—	<u>178</u>	<u>178</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1</u>	<u>(10)</u>	<u>269</u>	<u>260</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	9,243	4,670
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,993)	(4,600)
Participación a trabajadores	(22)	(1)
Impuesto a la renta	(32)	(1)
Otros ingresos, neto	<u>(142)</u>	<u>(52)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>54</u>	<u>16</u>
<b>BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	54	16
Comienzo del año	<u>18</u>	<u>2</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>72</u></u>	<u><u>18</u></u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	178	48
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de maquinaria y equipo	1	2
Provisión para cuentas dudosas	69	12
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	267	(276)
Inventarios	293	(81)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		(31)
Cuentas por pagar	(9)	7
Compañías relacionadas	(722)	167
Participación a trabajadores	28	21
Impuesto a la renta	76	30
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(127)</u>	<u>117</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u><u>54</u></u>	<u><u>16</u></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 2007 Y 2006**

---

#### **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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 o producción que no excede a los valores de mercado.

**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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	964	1,231
Provisión para cuentas dudosas	<u>(99)</u>	<u>(30)</u>
Total	<u>865</u>	<u>1,201</u>

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de producto terminado	44	335
Inventario en tránsito	<u>—</u>	<u>2</u>
Total	<u>44</u>	<u>337</u>

### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas		
Imprenta Mariscal	1,737	4,361
Grafitti	1	1
Retenciones en la fuente	121	106
Otras cuentas por cobrar	<u>—</u>	<u>15</u>
Total	<u>1,859</u>	<u>4,483</u>

## 6. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
MP Graphics - Compañía relacionada (1)	2,429	5,775
Otras cuentas por pagar	—	<u>127</u>
Total	<u>2,429</u>	<u>5,902</u>

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

## 7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2008. 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 del informe de los auditores independientes estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

## 8. 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** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**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.

## 9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Compras	<u>8,028</u>	<u>4,761</u>
Ventas	<u>5,248</u>	<u>1,554</u>

## 10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---