

Aprobado General
fp

**Iralgraf Ecuatoriana
Cía. Ltda.**

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

16.8 24

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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Abril 8, 2009
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

IRALGRAF ECUATORIANA CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		16	72
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,719	2,603
Inventarios	4	176	44
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		18	121
Total activos corrientes		<u>1,929</u>	<u>2,840</u>
MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO		<u>31</u>	<u>10</u>
TOTAL		<u>1,960</u>	<u>2,850</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	1,809	2,432
Participación a trabajadores		23	50
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar			108
Total pasivos corrientes		<u>1,832</u>	<u>2,590</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	8	1	1
Reserva de capital		(10)	(10)
Utilidades retenidas		137	269
Patrimonio de los socios		<u>128</u>	<u>260</u>
TOTAL		<u>1,960</u>	<u>2,850</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	9	3,339	8,976
COSTO DE VENTAS	9	<u>3,107</u>	<u>8,268</u>
MARGEN BRUTO		232	708
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>73</u>	<u>299</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		159	409
OTROS GASTOS, NETO		<u>5</u>	<u>73</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>154</u>	<u>336</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		23	50
Impuesto a la renta	6	<u>33</u>	<u>108</u>
Total		<u>56</u>	<u>158</u>
UTILIDAD NETA		<u>98</u>	<u>178</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	1	(10)	91	82
Utilidad neta	—	—	<u>178</u>	<u>178</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1	(10)	269	260
Pago de dividendos			(230)	(230)
Utilidad neta	—	—	<u>98</u>	<u>98</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1</u>	<u>(10)</u>	<u>137</u>	<u>128</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	4,296	9,243
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,884)	(8,993)
Participación a trabajadores	(50)	(22)
Impuesto a la renta	(159)	(32)
Otros egresos, neto	<u>(5)</u>	<u>(142)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>198</u>	<u>54</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de otros activos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(24)</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(230)</u>	<u>-</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(56)	54
Saldos al comienzo del año	<u>72</u>	<u>18</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>16</u>	<u>72</u>

(Continúa ...)

IRALGRAF ECUATORIANA CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	98	178
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de maquinaria y equipo	3	1
Provisión para cuentas dudosas	7	69
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	877	267
Inventarios	(132)	293
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	103	
Cuentas por pagar	(623)	(731)
Participación a trabajadores	(27)	28
Impuesto a la renta		76
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(108)</u>	<u>(127)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>198</u>	<u>54</u>

Ver notas a los estados financieros

IRALGRAF ECUATORIANA CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador y por consiguiente incrementando su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de la mercadería.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Imprenta Mariscal Cía. Ltda.	990	1,737
MP Graphics Limited	88	
Grafitti S.A.	5	1
Clientes	742	964
Provisión para cuentas dudosas	<u>(106)</u>	<u>(99)</u>
Total	<u>1,719</u>	<u>2,603</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de producto terminado	170	44
Inventario en tránsito	<u>6</u>	<u>—</u>
Total	<u>176</u>	<u>44</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
MP Graphics Limited	1,754	2,429
Imprenta Mariscal Cía. Ltda.	49	
Otras	<u>6</u>	<u>3</u>
Total	<u>1,809</u>	<u>2,432</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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 accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	131	286
Gastos no deducibles	<u> </u>	<u>144</u>
Utilidad gravable	<u>131</u>	<u>430</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>33</u>	<u>108</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(13)	52
Provisión del año	33	108
Pagos efectuados	<u>(38)</u>	<u>(173)</u>
Saldos al fin del año	<u>(18)</u>	<u>(13)</u>

7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

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 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>3,266</u>	<u>8,028</u>
Ventas	<u>778</u>	<u>5,248</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 8, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.