

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE
IMPAGRAF S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2006**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presento el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de Impagraf S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2006.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

El desempeño macroeconómico del Ecuador en el año 2006 tuvo un buen comportamiento logrando un 4.3% de crecimiento del PIB, la inflación bajo control del 2.9%, la balanza comercial positiva superior a US\$ 1.400 millones, impulsados por los altos precios del petróleo, el desempeño favorable del sector financiero, un aumento del volumen de comercio exterior en los sectores no petroleros y la estabilidad de la política económica.

El año 2007 inicia con un nuevo Presidente de la República el cual quiere cumplir sus promesas de campaña siendo una de las de mayor impacto la convocatoria a una Asamblea Constituyente, la cual puede cambiar el actual marco jurídico y económico del país.

Para el año 2007 se esperan cambios importantes en la legislación económica y laboral, referente a incremento de subsidios, disminución del impuesto al valor agregado y sus compensatorios y al incremento del gasto corriente que tiene el presupuesto general del Estado. Vemos con preocupación el desarrollo de la economía global durante el 2007.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACION

Renovó el nombramiento de Representante Legal al Sr. Rodrigo Grijalva, por el período estatutario de dos años.

La Administración dio cumplimiento a las resoluciones de la Junta General de Accionistas celebradas durante el año 2006.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo.

III. HECHOS EXTRAORDINARIOS

No se ha generado ningún evento extraordinario en materia laboral, legal y administrativa que deba ser informado por la Gerencia.

IV. DEL ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Ingresos

No se registran ventas en el año 2006.

Pérdida Operacional

Este rubro alcanzó el valor negativo de US\$ 268 mil siendo inferior al resultado presentado en el año anterior que fue positivo de US\$ 9 miles.

Pérdida del Ejercicio

La pérdida del ejercicio alcanzó el monto de US\$ 29 en comparación con lo registrado en el año anterior que fue ganancia de US\$ 18 mil.

V. DEL BALANCE GENERAL

Activos

Al 31 de diciembre de 2006, el total de los activos de la compañía ascienden al valor de US\$ 277 miles en comparación con el valor registrado en el año 2005 que fue de US\$ 284 miles. En su mayoría corresponden a activos corrientes.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2006 el total de pasivos de la empresa es de \$235, en comparación con el año 2005 que fueron de US\$ 213 miles.

Patrimonio

El patrimonio de la empresa alcanzó un valor de US\$ 42 miles, en comparación con el año anterior que fue de US\$ 71 miles.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas agradeciendo una vez más la confianza depositada en la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que la economía del país nos brindó.

Atentamente,


RODRIGO GRIJALVA
Representante Legal

Quito, 1 de marzo de 2007