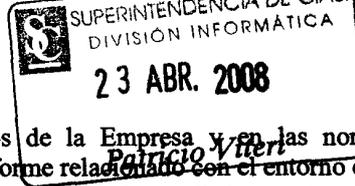


**IMPAGRAF S.A.**

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE  
IMPAGRAF S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2007**



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 2007.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

El desempeño macroeconómico del Ecuador en el año 2007 estuvo afectado por el cambio de Gobierno que a través de la Asamblea Constituyente se ha dedicado a reformar la estructura jurídica, tributaria, política y comercial del país.

El principal cambio ya aplicado por la Asamblea y que tendrá efecto en las operaciones de la empresa desde enero del 2008 es la promulgación de la Ley de Equidad Tributaria efectuada el 29 de diciembre del 2007, que endurece drásticamente las penas codificadas, modifica las bases de cálculo de impuesto a la renta, restringe gastos deducibles, sanciona transacciones con relacionadas de paraísos fiscales, fija límites al endeudamiento del exterior y crea nuevos tributos, entre otras reformas.

Los resultados alcanzados logran un leve 2.7% de crecimiento del PIB Total y un 4.4% de crecimiento en el PIB no petrolero en cifras no oficiales aún, resultados menores a las previsiones de Gobierno para el año 2007 la inflación del 3.3%, la balanza comercial positiva superior a US\$ 1.250 millones y una tasa de desempleo que bajó drásticamente los 2 últimos meses del año, hasta un 7%.

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, a la espera de la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión, de acuerdo al nuevo marco jurídico y económico del país.

**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 2007.

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

**III. HECHOS EXTRAORDINARIOS**

**IMPAGRAF S.A.**

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 2007.

##### **Pérdida Operacional**

Este rubro alcanzó el valor de US\$ 30 mil siendo inferior al resultado presentado en el año anterior que fue de US\$ 50 mil.

##### **Pérdida del Ejercicio**

La pérdida del ejercicio alcanzó el monto de US\$ 50 mil en comparación con lo registrado en el año anterior que fue pérdida de US\$ 29 mil.

#### **V. DEL BALANCE GENERAL**

##### **Activos**

Al 31 de diciembre de 2007, el total de los activos de la compañía corresponde al valor de US\$ 208 miles en comparación con el valor registrado en el año 2006 que fue de US\$ 277 miles. En su mayoría corresponden a activos corrientes.

##### **Pasivos**

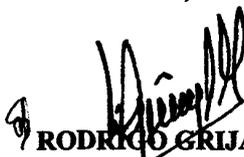
Al 31 de diciembre de 2007 el total de pasivos de la empresa es de \$217, en comparación con el año 2006 que fueron de US\$ 235 miles.

##### **Patrimonio**

El patrimonio de la empresa alcanzó un valor de US\$ 8 miles, en comparación con el año anterior que fue de US\$ 42 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 2008