

**MAXIGRAF S. A.**

**Estados Financieros por los  
Años terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007  
e Informe del Auditor Independiente**

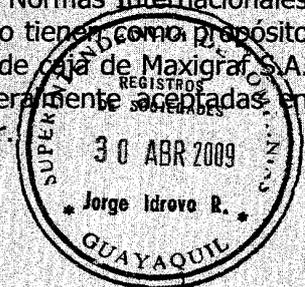




## **INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

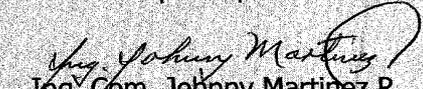
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Maxigraf S.A:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Maxigraf S.A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, mi auditoría fue efectuada 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 mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. A diciembre 31 de 2008 Cuenta por Cobrar Clientes incluye saldo de aproximadamente \$382 mil cuya recaudación es dudosa. Maxigraf S. A. ha registrado una provisión por \$110 mil por lo que habría una deficiencia de \$272 mil.
4. En mi opinión, excepto por los efectos, si es que existen algunos, que podrían haber sido considerados en relación a la probable deficiencia en provisión para cuentas incobrables, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maxigraf S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Maxigraf S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.





6. El Gobierno de la República del Ecuador, a través de la Agencia de Garantías de Depósito, el 4 de Agosto del 2008 procedió a incautar a la Entidad Informante para lo cual se basó en el artículo #29 de la Ley de Reordenamiento en materia económica y tributaria. La Administración de Maxigraf S. A. está realizando la gestión necesaria a fin de regularizar la situación jurídica de la Compañía. A la fecha de este informe continúa dicha gestión.
  
7. Mi opinión, sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2008, se emite por separado.

  
Ing. Com. Johnny Martínez R.  
SC-RNAE # 13

Licencia Profesional # 3.202  
Abril, 14 del 2009, Guayaquil- Ecuador



**MAXIGRAF S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Caja y equivalentes de caja	2	236,292	28,443
Cuentas por cobrar, comerciales	4	3,048,212	3,022,390
Inventarios	2 y 5	3,567,848	3,521,469
Gastos anticipados y otros activos corrientes	6	1,153,571	962,387
Total activos corrientes		<u>8,005,923</u>	<u>7,534,689</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2 y 7	8,457,565	8,360,266
OTROS ACTIVOS	2 y 8	110,500	
TOTAL ACTIVO		<u>16,573,988</u>	<u>15,894,955</u>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Obligaciones por pagar	9	2,841,261	2,645,289
Cuentas por pagar	10	4,715,057	4,328,762
Gastos acumulados	11	256,164	87,975
Impuestos por Pagar	12	68,702	51,511
Total pasivos corrientes		<u>7,881,184</u>	<u>7,113,537</u>
Pasivo a Largo Plazo	13	6,426,181	6,719,198
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	16	1,000,000	1,000,000
Aporte de accionistas para futura capitalización		664,604	664,589
Reserva Legal		78,642	39,764
Superávit Acumulado		523,377	357,867
Patrimonio de los accionistas		<u>2,266,623</u>	<u>2,062,220</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>16,573,988</u>	<u>15,894,955</u>

Ver notas a los estados financieros



**MAXIGRAF S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
VENTAS NETAS	2	17,975,356	16,069,499
COSTO DE VENTAS	2	13,949,583	12,632,776
MARGEN BRUTO		4,025,773	3,436,723
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,640,573	1,391,305
Gastos de administración		1,503,631	1,320,058
Total		3,144,204	2,711,363
UTILIDAD DE OPERACIONES		881,569	725,360
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Gastos financieros		499,764	478,910
Otros Gastos (Ingresos)		-11,116	-
Total otros gastos (ingresos)		488,648	478,910
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2	392,921	246,450
PARTICIPACION TRABAJADORES		58,938	36,967
IMPUESTO A LA RENTA		129,595	101,638
UTILIDAD NETA	14	204,388	107,845

Ver notas a los estados financieros



**MAXIGRAF S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b>Capital Social</b>	<b>Aporte de Accionistas Para Futura Capitalización</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Superávit Acumulado</b>	<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldos 31 de dic. Del 2006	1,000,000	664,589	28,979	260,807		1,954,375
Utilidad del ejercicio					107,845	107,845
Transferencia			10,785	97,060	-107,845	-
Saldos 31 de Dic. Del 2007	1,000,000	664,589	39,764	357,867		2,062,220
Utilidad 2008					204,388	204,388
Transferencia		15	38,878		-38,878	15
Saldos 31 de diciembre 2008	1,000,000	664,604	78,642	357,867	165,510	2,266,623

Ver notas a los estados financieros

**MAXIGRAF S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Ventas	17,975,356	16,069,499
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-25,822	-480,903
Recibido de clientes	17,949,534	15,588,596
Pagado a proveedores y trabajadores.	-17,314,800	-15,360,712
Neto de gastos que no requieren efectivo	-46,379	-972,234
(Aumento) disminución en inventarios	-191,184	-118,357
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado y otros activos corrientes	386,295	496,252
Aumento en cuentas por pagar	168,189	33,520
Aumento en otros gastos acumulados	17,191	21,546
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>968,846</b>	<b>-311,389</b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-553,467	-456,064
(Aumento) Disminución en otros activos	-110,500	38,133
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-663,967</b>	<b>-417,931</b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
(Disminución) Pasivo a Largo Plazo	-293,017	-447,398
(Disminución) aumento Obligaciones por pagar	195,972	1,083,811
(Disminución) aumento Aporte de accionistas futura capitalización	15	
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>-97,030</b>	<b>636,413</b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	207,849	-92,907
Saldo de caja al comienzo del año	28,443	121,350
<b>Saldo de caja al final del año</b>	<b>236,292</b>	<b>28,443</b>

---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

---

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía tiene por objeto la venta de insumos para la industria gráfica, dedicarse a la confección de impresos en general y todo lo relacionado a los procesos parciales y/o totales de producción de imprenta.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

**2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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.

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

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran con 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo, de conformidad con lo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente gastos diferidos, amortizados durante 5 años, y depósitos en garantía.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - A Diciembre 31 del 2008 son registrados bajo el principio del devengado.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

**Cambio en los Indices de Precios al Consumidor** - 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2005	4
2006	3
2007	3
2008	8

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2008</u> (en U.S. dólares)	<u>2007</u>
Clientes	3,157,954	3,121,299
Provisión para cuentas incobrables	-109,742	-98,909
Total	<u>3,048,212</u>	<u>3,022,390</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2008</u> ... Diciembre 31,...	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	98,909	69,816
Provisión del año	26,280	29,093
Castigos	15,447	
Saldo al fin del año	<u>109,742</u>	<u>98,909</u>

### 5. INVENTARIOS

	<u>2008</u> ...Diciembre 31,...	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Materia Prima	1,482,151	1,764,438
Productos en Proceso	910,018	654,303
Productos Terminados	730,992	776,914
Suministros y Materiales	37,098	82,197
Repuestos y Herramientas	350,077	215,454
Importaciones en Tránsito	3,702	2,769
Provisión para obsolescencia		-
Otros inventarios	53,810	25,394
	<u>3,567,848</u>	<u>3,521,469</u>

**6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Diciembre 31

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros Rocafuerte	40,876	48,119
Deudores Varios	124,958	194,021
Cuentas por Cobrar al fisco	500,120	482,355
Préstamos de inventarios		321
Depósito en Garantía	33,220	21,190
Reparaciones y Repuestos	120,333	194,717
Leasing Maquinaria y Vehículo	276,382	20,611
Empleados	57,682	1,053
<b>Total</b>	<u>1,153,571</u>	<u>962,387</u>

**7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

<b>COSTO</b>	Saldo al 31-12-2007	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-2008
Maquinarias y Equipos de Planta	9,395,156	502,991		9,898,147
Maquinarias y Equipos de Oficina	531,857	45,042		576,899
Vehículos	149,818			149,818
Instalaciones y Edificios	150,064			150,064
Otros activos fijos	76,366	5,434		81,800
<b>Total</b>	<u>10,303,261</u>	<u>553,467</u>		<u>10,856,728</u>

<b>Depreciación</b>	Saldo al 31-12-2007	Adición Depreciación	Retiros	Saldo al 31-12-2008
Maquinarias y Equipos de Planta	1,786,170	196,452		2,182,622
Maquinarias y Equipos de Oficina	102,377	50,378		152,755
Vehículos	33,438	9,338		42,775
Instalaciones y Edificios	14,792			14,792
Otros activos fijos	6,218			6,218
<b>Total</b>	<u>1,942,995</u>	<u>456,168</u>		<u>2,399,163</u>
<b>Total General</b>	<u>8,360,266</u>	<u>97,299</u>		<u>8,457,565</u>

**Ver nota No. 13.****8. OTROS ACTIVOS**

Un resumen de otros activos es como sigue:

	Diciembre 31	
	(en U. S. dólares)	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otras Cuentas por Cobrar	110,500	
<b>Total</b>	<u>110,500</u>	<u>0,0</u>

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR

	...Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Porción Corriente:</u>		
Sobregiros bancarios	75,924	185,890
Banco Bolivariano	1,551,362	1,308,193
Banco Amazonas	15,646	43,081
Banco Guayaquil	819,560	984,936
Banco del Austro	368,952	
Factoring de Produbanco	9,817	123,189
Total	<u>2,841,261</u>	<u>2,645,289</u>

Ver nota No. 13 a los estados financieros

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,234,110	1,024,707
Proveedores del exterior	3,450,154	3,035,511
Otros acreedores varios	27,722	2,158
Anticipo a Clientes	3,071	266,386
Total	<u>4,715,057</u>	<u>4,328,762</u>

## 11. GASTOS ACUMULADOS

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

	...Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Aporte Patronal	21,833	675
Fondo de Reserva	52,841	3,806
Décimo Tercer Sueldo	13,530	483
Décimo Cuarto Sueldo	34,053	638
Nómina por pagar	1,237	
Otros		34,908
Contribuciones por pagar	4,883	-
Vacaciones	52,048	9,978
Aporte Individual	16,801	520
Participación Trabajadores	58,938	36,967
Total	<u>256,164</u>	<u>87,975</u>

**11. GASTOS ACUMULADOS (continuación)**

Durante los ejercicios económicos del 2008 y 2007, los principales beneficios sociales tuvieron los siguientes movimientos.

	<b>Aporte Patronal</b>	<b>Fondo de Reserva</b>	<b>Décimo Tercer Sueldo</b>	<b>Vacaciones</b>	<b>Total</b>
Saldo 31 diciembre de 2006	690	7,884	526	8,381	17,481
Pagos 2007	-9,729	-6,801	-6,802	-1,688	-25,020
Provisiones 2007	9,714	2,723	6,759	3,285	22,481
Saldo 31 diciembre de 2007	675	3,806	483	9,978	14,942
Pagos 2008	144,244	22,218	191,733	47,658	405,853
Provisiones 2008	165,402	71,253	204,780	89,728	531,163
Saldo 31 diciembre de 2008	21,833	52,841	13,530	52,048	140,252

**12. IMPUESTOS POR PAGAR**

	Diciembre 31	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Retención en la fuente	20,208	18,828
Retención del Iva 30%	2,448	2,382
Retención del Iva 70%	23,340	26,012
Retención del Iva 100%	739	4,289
Impuesto al Valor Agregado por Pagar	13,731	
IESS Préstamos Quirografarios	8,236	
<b>Total</b>	<u>68,702</u>	<u>51,511</u>

**13. PASIVO A LARGO PLAZO**

	Diciembre 31	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Bolivariano	378,866	476,963
Santa Lucía Investments (Panamá) Capital	2,990,768	2,990,768
Santa Lucía Investments (Panamá) Interés	989,276	989,276
Plaza Larrea Carlos Andrés	19,513	19,513
Juan Carlos Plaza – Capital	816,030	246,000
Carmen Plaza	200,000	200,000
Baca Internacional Inc.	392,159	
Otras Cuentas por Pagar	639,569	1,783,754
Acreeedores Varios		12,924
<b>Total</b>	<u>6,426,181</u>	<u>6,719,198</u>

### 13. PASIVO A LARGO PLAZO (continuación)

#### Desembolsos futuros:

Entidad Acreedora	2010	2011	2012	En adelante	TOTAL
Bco. Bolivariano	296,446	82,420			378,866
Juan Carlos Plaza				816,030	816,030
Plaza Larrea Carlos Andrés				19,513	19,513
Carmen Plaza				200,000	200,000
Baca Internacional Inc.	392,159				392,159
Otras Cuentas por Pagar	639,569				639,569
Total	1,328,174	82,420		1,035,543	2,446,137

Préstamo con Banco Bolivariano origina costos financieros ajustables del 12%. Se han otorgado garantías por alrededor de 3,6 millones de dólares, incluyendo maquinaria, Terreno y Edificio (Planta Guayaquil) y terreno en Durán.

Préstamo con Santa Lucía Investment origina costo financiero del 12%. La Gerencia está implementando una reestructuración de vencimientos, tanto de capital como de intereses, que permitirá obtener un periodo de gracia y postergación de los pagos.

Pasivo con el Banco Bolivariano incluye contrato de arrendamiento mercantil de una máquina marca Panmer, vigente desde noviembre de 2008 a noviembre de 2011, genera 36 cánones de arrendamiento por un valor de \$7,492.74 más una cuota adicional si se ejerciese la opción de compra al finalizar el plazo de contrato.

### 14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de tales revisiones. Para efectos de liquidar y pagar el impuesto a la renta del ejercicio económico del 2008, la Entidad Informante reconstruyó su base imponible reconociendo gastos no deducibles por un total de \$184,397.91.

### 15. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe, Abril 10, 2009, la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

## **16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** – El capital social autorizado consiste de 100,000 acciones de US \$10 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Utilidades Retenidas** – Corresponde a utilidades de ejercicios económicos de años anteriores, que no han sido distribuidas a los accionistas.

## **17. PROPIEDAD INTELECTUAL**

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la Compañía, han sido adquiridos legalmente y cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con que trabajamos son de propiedad exclusiva de nuestra entidad.

## **18. SITUACIÓN JURÍDICA DE LA COMPAÑÍA**

El Gobierno de la República del Ecuador, a través de la Agencia de Garantías de Depósito, el 4 de Agosto del 2008 procedió a incautar a la Entidad Informante para lo cual se basó en el artículo #29 de la Ley de Reordenamiento en materia económica y tributaria. La Administración de Maxigraf S. A. está realizando la gestión necesaria a fin de regularizar la situación jurídica de la Compañía. A la fecha de este informe continúa dicha gestión.

## **19. EVENTOS SUBSECUENTES**

A la fecha de emisión de este informe (14 de abril del 2009), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

---

(108 MAXIGRAF S.A.)