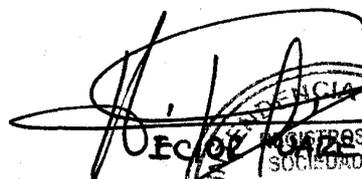


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
Héctor Suárez González, CPA.

A los Señores Accionistas de
Gráficas Jalón Enaja S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Gráficas Jalón Enaja S.A. al 31 de diciembre del 2009, el correspondiente estado de resultado, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Gráficas Jalón Enaja S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de su operación, la evolución del patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
4. La opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de Gráficas Jalón Enaja S.A., como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Mayo 17, 2010


Héctor Suárez González, CPA
SC-RVAE-2-697
27 MAY 2010
SECRETARÍA DE COMPAÑÍAS
GUAYAQUIL

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre del 2009

(En dólares estadounidenses)

| <u>ACTIVO</u> | | <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | |
|----------------------------------|-------------------------|---|-------------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | PASIVO CORRIENTE | |
| Caja - bancos (Nota 1) | 200.358 | Obligaciones bancarias (Nota 6 y 13) | 4.821 |
| Cuentas por cobrar (Nota 2) | 557.904 | Porción corriente de obligaciones l/p (Nota 7 y 13) | 66.667 |
| Inventarios (Nota 3) | 127.621 | Cuentas por pagar (Nota 8) | 284.850 |
| Pagos Anticipados (Nota 4) | 52.136 | Impuestos por Pagar | 63.945 |
| Total activo corriente | <u>938.019</u> | Otros pasivos (Nota 9) | 64.668 |
| | | Total pasivo | <u>484.951</u> |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | |
| Activos fijos (Nota 5) | 1.261.733 | Deuda a largo plazo (Nota 10) | 1.196.795 |
| Total activo no corriente | <u>1.261.733</u> | | |
| | | PATRIMONIO | |
| | | Capital social (Nota 11) | 333.000 |
| | | Reserva legal (Nota 11) | 31.981 |
| | | Resultado del ejercicio | 153.025 |
| | | Total patrimonio | <u>518.006</u> |
| Total Activo | <u><u>2.199.752</u></u> | Total Pasivo y Patrimonio | <u><u>2.199.752</u></u> |

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.

Estado de Resultado

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009

(En dólares estadounidenses)

| | |
|---|-----------------------|
| Ventas brutas | 2.154.554 |
| Costo de ventas | <u>(619.923)</u> |
| Utilidad en Operación | 1.534.631 |
| Gastos administrativos | (1.245.746) |
| Gastos financieros | (22.329) |
| Otros egresos / ingresos | <u>155</u> |
| Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta | 266.711 |
| Participación Trabajadores (Nota 12) | (40.007) |
| Impuesto a la Renta (Nota 12) | <u>(56.676)</u> |
| Utilidad del Ejercicio | <u>170.028</u> |

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009
(En dólares estadounidenses)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidad del Ejercicio</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2008 | 333.000 | 14.978 | 87.471 | 435.449 |
| Distribución de dividendos | - | - | (87.471) | (87.471) |
| Utilidad del ejercicio | - | - | 170.028 | 170.028 |
| Apropiación reserva legal | - | 17.003 | (17.003) | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2009 | <u>333.000</u> | <u>31.981</u> | <u>153.025</u> | <u>518.006</u> |

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2009

(En dólares estadounidenses)

| | |
|--|-----------|
| <u>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</u> | |
| Utilidad contable | 170.028 |
| <i>Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación</i> | |
| Depreciación | 141.636 |
| Provisión de cuentas malas | - |
| Participación trabajadores e impuesto a la renta | 96.683 |
| <i>Cambios netos en activos y pasivos</i> | |
| Cuentas por cobrar | (268.990) |
| Inventarios | (70.597) |
| Cuentas por pagar | 117.833 |
| | <hr/> |
| Efectivo neto provisto en actividades de operación | 186.593 |
| | <hr/> |
| <u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión</u> | |
| Compras de activos fijos | (555.790) |
| | <hr/> |
| Efectivo neto provisto en las actividades de inversión | (555.790) |
| | <hr/> |
| <u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</u> | |
| Obligaciones bancarias | (73.898) |
| Préstamos de accionistas | 578.794 |
| Distribución de dividendos | (87.471) |
| | <hr/> |
| Efectivo neto (utilizado) en las actividades de financiamiento | 417.425 |
| | <hr/> |
| Aumento neto del efectivo | 48.228 |
| Efectivo al inicio del período | 152.130 |
| | <hr/> |
| Efectivo al final del período | 200.358 |
| | <hr/> |

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.

Políticas de Contabilidad

Descripción del negocio y objeto social

Gráficas Jalón Enaja S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 23 de octubre del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil, de la misma ciudad de constitución, el 22 de diciembre del 2003.

Su principal actividad es todo lo relacionado al trabajo de imprenta e impresión digital y diseño gráfico.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2011 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la compañía:

Inventarios

Se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización.

Activos fijos

Están expresados al costo de adquisición y se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

| <u>Activo</u> | <u>Tasas</u> |
|------------------------|--------------|
| Edificios | 5% |
| Muebles de oficina | 10% |
| Maquinarias | 10% |
| Vehículos | 20% |
| Equipos de Computación | 33% |

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.
Políticas de Contabilidad

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Desde el año 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la compañía deberá cancelar la diferencia del impuesto con los recargos correspondientes.

Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos son reconocidos cuando es probable que beneficios económicos fluyan a la compañía y puedan confiablemente ser medidos.

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

1. Caja - bancos

Se constituían como sigue:

| | <u>2009</u> |
|--------------------|----------------|
| Caja | 386 |
| Bancos | 199.972 |
| Saldo final | 200.358 |

2. Cuentas por cobrar

Se desglosaba con los siguientes saldos:

| | <u>2009</u> |
|--|----------------|
| Clientes (a) | 441.021 |
| Anticipos a proveedores (b) | 119.550 |
| Préstamos a empleados | 891 |
| Otras cuentas por cobrar | 852 |
| Total | 562.314 |
| Menos- Estimación para cuentas incobrables | (4.410) |
| Saldo final | 557.904 |

(a) Generado principalmente por la facturación de trabajos de imprenta realizados durante el último periodo del año 2009.

(b) Valores entregados principalmente a Heidelberg Ecuador S.A., por la futura compra de una máquina alzadora, cosedora de alambres.

3. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2009, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2009</u> |
|--------------------|----------------|
| Papel y cartulina | 106.484 |
| Tintas y otros | 21.137 |
| Saldo final | 127.621 |

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

4. Pagos Anticipados

Se conformaba de la siguiente manera:

| | <u>2009</u> |
|--------------------------|---------------|
| IVA crédito tributario | 26.513 |
| Retenciones en la fuente | 25.623 |
| Saldo final | 52.136 |

5. Activos fijos

El detalle es el siguiente:

| | <u>2009</u> |
|------------------------------|------------------|
| Terrenos | 93.500 |
| Edificios | 106.879 |
| Maquinarias | 1.223.982 |
| Equipos de computación | 35.902 |
| Muebles de oficina | 34.092 |
| Vehículos | 93.066 |
| | 1.587.421 |
| Menos depreciación acumulada | (325.688) |
| Saldo final | 1.261.733 |

El movimiento es el siguiente:

| Costo | <u>2009</u> |
|--------------------|------------------|
| Saldo inicial | 1.031.631 |
| Adiciones | 555.790 |
| Saldo final | 1.587.421 |

| Depreciación Acumulada | <u>2009</u> |
|-------------------------------|----------------|
| Saldo inicial | 184.052 |
| Gasto del año | 141.636 |
| Saldo final | 325.688 |

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

6. Obligaciones bancarias

Comprendía la siguiente operación:

Banco Amazonas

Préstamo prendario mediante operación No. 05001228721 por un valor total de US\$ 19.975 con vencimiento en el mes de agosto del 2010, a una tasa de intereses del 10,90%.

4.821

Saldo final

4.821

7. Porción corriente de obligación a largo plazo

Corporación Financiera Nacional

Porción corriente correspondiente a la operación No. 0020266555 por un valor de US\$ 300.000 con vencimiento en el mes de abril del 2013 a una tasa de interés del 8.42%

66.667

Saldo final

66.667

8. Cuentas por pagar

Se constituía como sigue:

2009

Proveedores de bienes y servicios

284.850

Saldo final

284.850

9. Otros pasivos

Se formaban de la siguiente manera:

2009

Beneficios sociales acumulados

24.661

Participación trabajadores 15%

40.007

Saldo final

64.668

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

10. Deuda a largo plazo

Se formaban de la siguiente manera:

| | <u>2009</u> |
|---------------------------------|------------------|
| Corporación Financiera Nacional | 161.110 |
| Accionistas | 1.035.685 |
| Saldo final | 1.196.795 |

11. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

El capital social suscrito de la compañía está dividido en 333.000 participaciones de US\$ 1,00 cada una.

Reserva Legal

Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía.

12. Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre del 2009, la compañía si ha efectuado la reserva requerida por la ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | <u>2009</u> |
|--|-----------------|
| Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta | 266.711 |
| Participación trabajadores 15% | (40.007) |
| Utilidad Gravable | 226.704 |
| Impuesto a la Renta | 56.676 |

GRAFICAS JALON ENAJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2009
En dólares estadounidenses

13. Garantías

Al 31 de diciembre del 2009, existían las siguientes garantías por obligaciones propias:

| <u>Activos en garantía</u> | <u>Valor comercial</u> | <u>Pasivos garantizados</u> |
|---|------------------------|---|
| Automóvil Mazda año 2007 color rojo | 12.534 | Obligación Banco Amazonas |
| Máquina impresora Marca Heidelberg, modelo PM 74-4 serie 740397 | 327.957 | Obligación No. 0020266555 con la Corporación Financiera Nacional |
| Solar y casa #3 Mz. 4 Urbanización Sta. Cecilia Parroquia Tarqui, cantón Guayaquil | 189.693 | Obligación No. 0020266555 con la Corporación Financiera Nacional |
| Totales | 530.184 | |

14. Eventos subsecuentes

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 17, 2010) no se produjeron eventos, en la opinión de la administración de la compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.