ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

91981

Quito, 27 de mayo del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
Ciudad

Exp. No. 91981

De nuestra consideración:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros de **EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.**, por los años terminados en diciembre, 31 del 2009 y 2008, junto con el Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,
ACEVEDO & ASOCIADOS CIA. LTDA.

GINDIER ACEVEDO A.
Socio-Director

Adj. Lo indicado.

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US$ - Dólares estadounidenses

ACEVEDO & ASOCIADOS
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

7 de mayo del 2010

A los Accionistas de Euroecuatoriana Indgrafsa S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado el balance general adjunto de Euroecuatoriana Indgrafsa S.A. al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Euroecuatoriana Indgrafsa S.A., al 31 de diciembre del 2008 no fueron auditados y son presentados únicamente en este informe para fines comparativos.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Euroecuatoriana Indgrafsa S.A., al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223

GINDIER ACEVEDO A.
Socio - Director
Licencia profesional
N°. 21402

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2009	2008
ACTIVOS			
Activo Corriente			
Caja y bancos		81.565	244.875
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3	176.650	133.232
Impuestos anticipados	6	6.995	1.171
Anticipo a proveedores		28.733	42.368
Otras		1.607	33.836
		213.985	210.607
Menos: Provisión para cuentas dudosas	9	(5.762)	(4.316)
Cuentas por cobrar, netas		208.223	206.291
Inventarios	4	36.391	119.370
Total activos corrientes		326.179	570.536
Propiedad, planta y equipos, neto	7	682.679	290.780
Total		1.008.858	861.316

Las notas adjuntas de la 1 a la 14 forman parte integral de los estados financieros.

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	Notas	2009	2008
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Obligaciones bancarias		19.607	-
Cuentas por pagar:			
Proveedores		125.287	234.021
Accionistas	5	23.000	-
Impuestos	6	21.315	28.901
Otras		15.771	25.735
Total cuentas por pagar		185.373	288.657
Prestaciones y beneficios sociales	9	24.554	26.058
Total pasivo corriente		229.534	314.715
Pasivos de Largo plazo			
Préstamos accionistas	5	565.991	407.165
Total pasivos		795.525	721.880
Patrimonio, estado adjunto		213.333	139.436
Total		1.008.858	861.316

Las notas adjuntas de la 1 a la 14 forman parte integral de los estados financieros

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2009	2008
Ventas netas	1.154.088	2.029.984
Costo de ventas	(521.043)	(1.232.170)
Utilidad bruta en ventas	633.045	797.814
Gastos de administración	(360.434)	(519.707)
Gastos de ventas	(161.037)	(146.623)
Utilidad operacional	111.574	131.484
Otros ingresos (egresos):		
Utilidad en venta de activos fijos	2.750	-
Varios, netos	(2.789)	(4.349)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	111.535	127.135
Participación de trabajadores (Véase Nota 11)	(16.730)	(19.070)
Impuesto a la renta (Véase Nota 11 y 12)	(20.908)	(27.209)
Utilidad neta del ejercicio	73.897	80.856

Las notas adjuntas de la 1 a la 14 forman parte integral de los estados financieros

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Suscrito	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1° de enero del 2008	20.800	1.762	37.291	59.853
Ajustes de años anteriores	-	-	(1.273)	(1.273)
Utilidad del ejercicio	-	-	80.856	80.856
Saldo al 31 de diciembre del 2008	20.800	1.762	116.874	139.436
Apropiación de reserva legal	-	8.086	(8.086)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	73.897	73.897
Saldo al 31 de diciembre del 2009	20.800 (1)	9.848	182.685	213.333

(1) Representado por 20.800 acciones de valor nominal de US $ 1 cada una.

Las notas adjuntas de la 1 a la 14 forman parte integral de los estados financieros

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	2009	2008
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta	73.897	80.856
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	49.504	25.015
Provisión para cuentas de dudoso cobro	1.446	3.354
Ajuste de años anteriores	-	(1.273)
Utilidad en venta de activos fijos	(2.750)	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento de cuentas por cobrar	(3.378)	(96.539)
Disminución (incremento) en inventarios	82.979	(119.370)
(Disminución) incremento de cuentas por pagar	(103.285)	239.049
Incremento de cuentas por pagar largo plazo	158.826	407.165
(Disminución) incremento en prestaciones y beneficios sociales	(1.504)	22.413
Total de ajustes a la utilidad neta	181.838	479.814
Efectivo neto provisto por actividades de operación	255.735	560.670

Las notas adjuntas de la 1 a la 14 forman parte integral de los estados financieros

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	2009	2008
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(468.652)	(315.795)
Producto de la venta de activos fijos	30.000	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(438.652)	(315.795)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento de obligaciones bancarias	19.607	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	19.607	-
Disminución neta del efectivo	(163.310)	244.875
Efectivo al inicio del año	244.875	-
Efectivo al final del año	81.565	244.875

Las notas adjuntas de la 1 a la 14 forman parte integral de los estados financieros

EUROECUATORIANA INDGRAFSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 2001. Su objeto social es el dedicarse a la producción, elaboración y desarrollo de todo tipo de productos de la industria gráfica, tales como formas continuas, separables, cheques, comprobantes, libros, periódicos, revistas, folletos y afines.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) (ver adicionalmente Nota 13), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición y/o producción utilizando el método de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

c. Propiedades, planta y equipos

Se muestran al costo de adquisición. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

d. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

e. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

f. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase Nota 11).

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase Nota 11 y 12).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	2009 US $	2008 US $
Instituto Geográfico Militar	-	88.084
Farmaenlace Cía. Ltda.	10.267	18.957
Regrafor S.A.	19.253	12.691
Dimedios	8.422	-
Soyor S.A.	7.770	-
Periódico el inmigrante Ecuatoriano	6.659	-
Cratel C.A. – Teleamazonas	6.597	6.597
Figcce	3.152	-
Biodelab	2.714	-
Gobierno Municipal Cantón Joya de los Sachas	2.540	5.080
Willian Fernando Huacon	2.529	-
Mercedes Catagua Pincay	2.342	-
Carmen Jenny	2.294	-
Corporación de promoción universitaria	2.174	-
Otros menores	99.937	1.823
Total	176.650	133.232

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	2009 US$	2008 US$
Materias Primas	16.393	4.491
Producto terminado	19.998	29.908
Mercadería en tránsito	-	84.971
Total	36.391	119.370

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR - ACCIONISTAS

Las cuentas por pagar a accionistas al 31 de diciembre del 2009, comprenden:

	2009 US $	2008 US $
CUENTAS POR PAGAR:		
Accionistas Corto plazo		
Cinthya Silva	23.000	-
Accionistas Largo plazo		
Felix Silva	565.991	407.165
Total relacionadas y accionistas (1)	588.991	407.165

(1) Prestamos adquiridos para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han fijado plazos de pago ni intereses.

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	2009 US$	2008 US$
IMPUESTO ANTICIPADOS		
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	6.995	1.171
	6.995	1.171

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR (Continuación)

	2009 US$	2008 US$
IMPUESTO POR PAGAR		
Retenciones de IVA	3.902	1.327
Retenciones en fuente	2.798	19.372
Impuesto a la renta por pagar	14.615	8.202
	21.315	28.901

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el año 2009

	Saldo al 1 de enero del 2009 US$	Adiciones US$	Retiros US$	Saldo al 31 de diciembre del 2009 US$	Tasa anual de Depreciación %
Edificios	100.000	90.000	-	190.000	5%
Maquinaria y Equipo	146.500	193.974	(30.000)	310.474	10%
Vehículos	64.723	9.233	-	73.956	20%
Equipo de Computación	4.572	-	-	4.572	33%
Equipo de Oficina	-	2.990	-	2.990	10%
Muebles y Enseres	-	1.040	-	1.040	10%
	315.795	297.237	(30.000)	583.032	
Menos: depreciación acumulada	(25.015)	(49.504)	2.750	(71.769)	
	290.780	247.733	(27.250)	511.263	
Construcciones en curso (1)	-	171.416	-	171.416	
Total	290.780	419.149	(27.250)	682.679	

(1) Comprende la construcción del nuevo edificio y planta de la compañía, el mismo que se espera entre en funcionamiento dentro del primer semestre del año 2010.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

La obligación bancaria a corto plazo al 31 de diciembre del 2009, comprenden un crédito adquirido en el Banco del Pichincha con plazos de hasta 365 días con vencimiento final en diciembre del 2010. Esta obligación genera intereses a tasas del 11,20% anual y está garantizado por los accionistas de la compañía.

NOTA 9 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2009:

	Saldos al 1 de enero US$	Incremento US$	Pagos y/o Utilizaciones US$	Saldos al 31 de diciembre US$
Corriente				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	26.058	49.725	(51.229)	24.554
Provisión para cuentas dudosas	4.316	1.446	-	5.762

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto y aportes patronales.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2009 y 2008:

	2009		2008	
	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta
Utilidad antes de participación de trabajadores	111.535	111.535	127.135	127.135
Más – Gastos no deducibles	-	10.991	-	771
Menos - Deducción por incremento neto de empleos y personal discapacitado (Véase Nota 12)	-	(22.162)	-	-
Base para participación a trabajadores	111.535		127.135	
15% en participación	16.730	(16.730)	19.070	(19.070)
Base para impuesto a la renta		83.634		108.836
25% Impuesto a la renta		20.908		27.209

NOTA 12 - REFORMAS TRIBUTARIAS

1) En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

   El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

   En el año 2007, se publica la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, y el 23 de diciembre del 2009, se publica en el registro Oficial No. 94 la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que incrementen la productividad, y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

2) La Ley reformatoria para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones (beneficio tributario) para determinar la base imponible del impuesto a la renta:

   a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio. Durante el año 2009 la compañía se acogió a este beneficio utilizando el valor de US $ 22.162.

   b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos.

NOTA 13 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA "NIIF"

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2012 y se establece el año 2011 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del año 2011; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.