

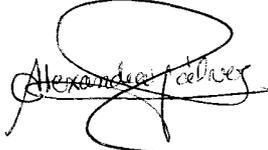
Abril 12, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Fesaecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 158325.

Atentamente,



Alexandra Gálvez B.
Gerente de Auditoría



Fesaecuador S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
Fesaecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Fesaecuador S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con 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 y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Fesaecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Fesaecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Febrero 24, 2010
Registro No. 019



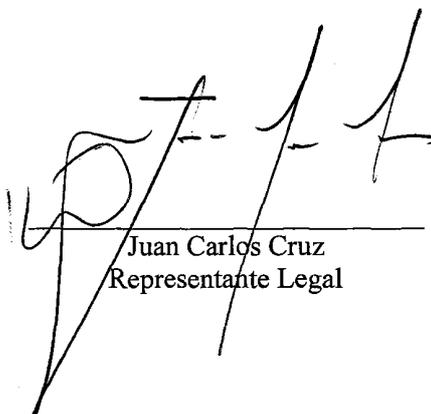
Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

FESAECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		365	457
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,778	2,053
Inventarios	4	1,784	2,126
Gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar		<u>361</u>	<u>602</u>
Total activos corrientes		<u>4,288</u>	<u>5,238</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	5		
Maquinaria y equipo		3,742	3,710
Equipos de computación		1,241	491
Edificio		557	557
Muebles y enseres		402	594
Terreno		252	252
Vehículos		42	63
Equipos de comunicaciones		<u>9</u>	<u>8</u>
Total		6,245	5,675
Menos depreciación acumulada		<u>3,559</u>	<u>3,282</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,686</u>	<u>2,393</u>
OTROS ACTIVOS		<u>2</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>6,976</u>	<u>7,633</u>

Ver notas a los estados financieros



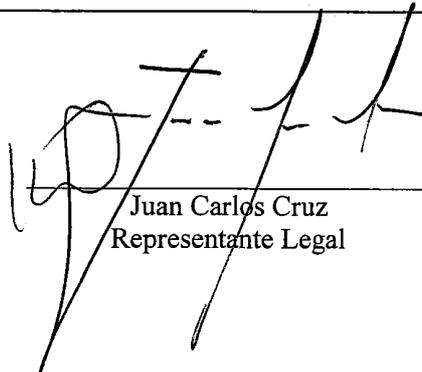
Juan Carlos Cruz
Representante Legal

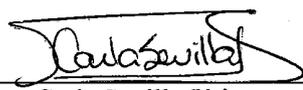
FESAECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	14	13,697	12,530
COSTO DE VENTAS	14	<u>8,862</u>	<u>8,731</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,835</u>	<u>3,799</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	14		
Administración		1,367	1,407
Ventas		<u>2,298</u>	<u>1,784</u>
Total		<u>3,665</u>	<u>3,191</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,170</u>	<u>608</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(72)	(94)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(52)</u>	<u>90</u>
Total		<u>(124)</u>	<u>(4)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,046</u>	<u>604</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	157	97
Impuesto a la renta	9	<u>267</u>	<u>159</u>
Total		<u>424</u>	<u>256</u>
UTILIDAD NETA		<u>622</u>	<u>348</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Carlos Cruz
Representante Legal

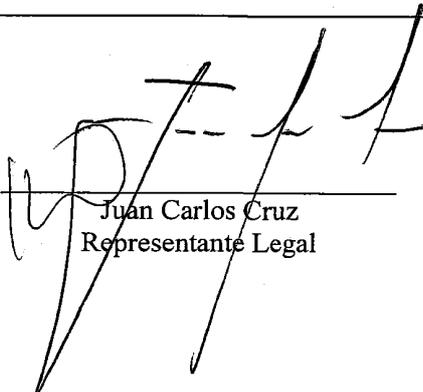

Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR S.A.

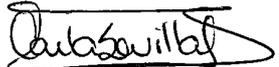
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre de 2007	350	(1,256)	200	2,691	1,985
Absorción de reserva de capital		1,256		(1,256)	
Dividendos pagados				(198)	(198)
Utilidad neta	—	—	—	<u>348</u>	<u>348</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	350		200	1,585	2,135
Utilidad neta	—	—	—	<u>622</u>	<u>622</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>350</u>	<u>—</u>	<u>200</u>	<u>2,207</u>	<u>2,757</u>

Ver notas a los estados financieros



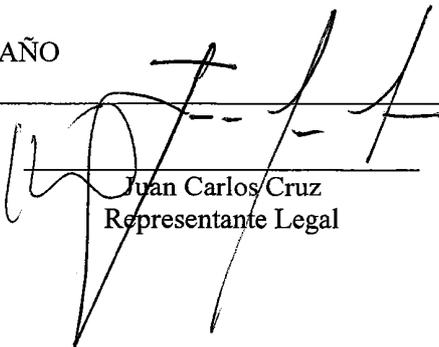
Juan Carlos Cruz
Representante Legal

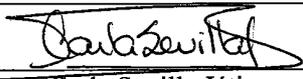


Carla Sevilla Játiva.
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	622	348
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	552	462
Recuperación de provisión para cuentas dudosas	(22)	(48)
Recuperación de provisión para obsolescencia de inventarios	(106)	99
Provisiones para jubilación y desahucio	156	168
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(12)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	297	76
Inventarios	448	(637)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	241	165
Cuentas por pagar	(721)	632
Participación a trabajadores	60	21
Impuesto a la renta	27	(15)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(316)</u>	<u>140</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,238</u>	 <u>1,399</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(905)	(298)
Precio de venta de propiedad, planta y equipo	<u>60</u>	<u>253</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(845)</u>	 <u>(45)</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(485)	(888)
Pago de dividendos	<u>-</u>	<u>(157)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	 <u>(485)</u>	 <u>(1,045)</u>
 CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) Incremento durante el año	(92)	309
Al inicio del año	<u>457</u>	<u>148</u>
 FIN DEL AÑO	 <u>365</u>	 <u>457</u>


Juan Carlos Cruz
Representante Legal


Carla Sevilla Játiva.
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Fesaecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la edición e impresión de artes gráficas, la importación, producción, exportación y comercialización de papelería para oficinas, títulos valores, documentos de seguridad y sistemas de identificación, la prestación de servicios relacionados con el ramo de la computación y sistemas de telecomunicaciones, la prestación de servicios de administración integral de negocios relacionados con: contabilidad, tesorería, planificación, entre otros.

En noviembre de 2009, la participación que poseía Assenda Holding Panamá en la Compañía, pasa a ser propiedad de Assenda S.A. de Colombia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en miles de dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costos por Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción el cual neto de la provisión para obsolescencia no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de 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 edificios, 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipos de comunicaciones, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,904	2,201
Provisión para cuentas dudosas	<u>(126)</u>	<u>(148)</u>
Total	<u>1,778</u>	<u>2,053</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	767	1,104
Productos terminados	534	612
Suministros y repuestos	243	249
Productos en proceso	204	155
Importaciones en tránsito	77	154
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(41)</u>	<u>(148)</u>
Total	<u>1,784</u>	<u>2,126</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos año anterior	2,393	2,798
Adquisiciones	905	298
Ventas y/o retiros	(60)	(241)
Depreciación	<u>(552)</u>	<u>(462)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,686</u>	<u>2,393</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a los siguientes préstamos:

	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	Tasa de interés <u>anual</u>	<u>Fecha de</u> <u>vencimiento</u>
Produbanco	<u>250</u>	11.23%	Febrero 12, 2010

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a los siguientes préstamos:

	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	Tasa de interés <u>anual</u>	<u>Fecha de</u> <u>vencimiento</u>
Produbanco	170	9.00%	Marzo 12, 2009
Banco Pichincha	<u>500</u>	8.92%	Febrero 23, 2009
Total	<u>670</u>		

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	471	1,295
Proveedores locales	<u>640</u>	<u>537</u>
Total	<u>1,111</u>	<u>1,832</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales vigentes ecuatorianas, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	97	76
Provisión del año	157	97
Recuperación provisión	(6)	
Pagos efectuados	<u>(91)</u>	<u>(76)</u>
Total	<u>157</u>	<u>97</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	889	507
Gastos no deducibles	205	85
Otros	<u>(26)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	1,068	592
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>267</u>	<u>159</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	(60)	15
Provisión del año	267	159
Ajustes años anteriores	19	
Pagos efectuados	<u>(199)</u>	<u>(234)</u>
Saldos al fin del año	<u>27</u>	<u>(60)</u>

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía se encuentra realizando el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio en el año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. La Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa.

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	775	580
Anticipos de clientes	351	95
Acreedores varios	74	679
Beneficios sociales	71	217
Impuestos	45	55
Dividendos por pagar	41	41
Intereses por pagar	<u>2</u>	<u>8</u>
Total	<u>1,359</u>	<u>1,675</u>

12. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 85 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 173 trabajadores con menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	903	1,028
Personal trasladado a Assenda y Ecuacarvajal		(54)
Provisión del año	115	198
Pago del año	<u>(36)</u>	<u>(269)</u>
Saldos al fin del año	<u>982</u>	<u>903</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

El movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo del año anterior	321	463
Provisión del año	41	45
Pago del año	(29)	(166)
Valor personal trasladado	—	(21)
Saldo al fin del año	<u>333</u>	<u>321</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 350,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,252</u>	<u>273</u>
Servicios administrativos	<u>-</u>	<u>773</u>
Compras de bienes y servicios	<u>2,035</u>	<u>746</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 24 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.