

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Fesaecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el periodo comprendido entre el 2 de agosto y el 31 de diciembre del 2007. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra 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 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el periodo comprendido entre el 2 de agosto y el 31 de diciembre del 2007, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica con más detalle en la Nota 1, la Compañía fue constituida mediante escritura pública de escisión de Offsetec S.A., celebrada el 2 de agosto del 2007, en consecuencia no presenta información financiera comparativa.

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.



Enero 31, 2008

FESAECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

Notas

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de caja		148
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,027
Inventarios	4	1,588
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>501</u>
Total activos corrientes		<u>4,264</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

	5	
Terreno		252
Edificio		557
Maquinaria y equipo		3,499
Muebles y enseres y equipos de computación		1,209
Vehículos		81
Otros		<u>103</u>
Total		5,701
Menos depreciación acumulada		<u>2,903</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,798</u>

OTROS ACTIVOS

15

TOTAL

7,077

Ver notas a los estados financieros

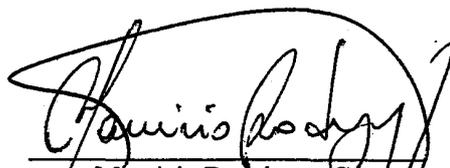


Carlos Gensini Fossi
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones por pagar a bancos	6	1,123
Cuentas por pagar	7	1,577
Participación a trabajadores	8	76
Impuesto a la renta	9	15
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>810</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,601</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	12	<u>1,491</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	13	350
Reserva de capital		(1,256)
Reserva legal		200
Utilidades retenidas		<u>2,691</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,985</u>
TOTAL		<u>7,077</u>


Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

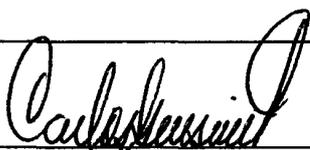
FESAECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO Y EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2007**

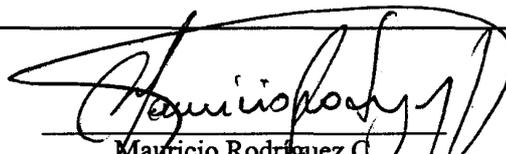
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS	14	5,300
COSTO DE VENTAS	14	<u>3,692</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,608</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	14	
Gastos de ventas		663
Gastos de administración		<u>495</u>
Total		<u>1,158</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>450</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses ganados		3
Intereses pagados		(6)
Otros ingresos, neto		<u>63</u>
Total		<u>60</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>510</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	8	76
Impuesto a la renta	9	<u>104</u>
Total		<u>180</u>
UTILIDAD NETA		<u>330</u>

Ver notas a los estados financieros



Carlos Gensini Fossi
Gerente General



Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO Y 31 DE
DICIEMBRE DEL 2007**

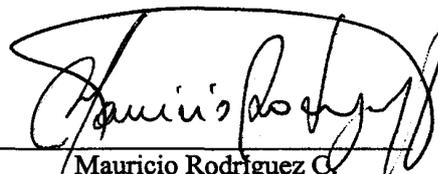
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Transferencia por escisión de Offsetec S.A.	350	(1,256)	200	2,361	1,655
Utilidad neta	—	—	—	<u>330</u>	<u>330</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>350</u>	<u>(1,256)</u>	<u>200</u>	<u>2,691</u>	<u>1,985</u>

Ver notas a los estados financieros



Carlos Gensini Fossi
Gerente General



Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO Y EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	5,756
Pagado a proveedores y trabajadores	(6,286)
Intereses pagados	(6)
Intereses ganados	3
Impuesto a la renta	(89)
Otros gastos, neto	<u>80</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (542)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(470)
Precio de venta de propiedad, planta y equipo	<u>13</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (457)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones por pagar a bancos, neto y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,123</u>
--	--------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Incremento neto durante el año	124
Transferencia por escisión	<u>24</u>

FIN DEL AÑO 148

(Continúa...)

FESAECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO Y EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	330
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	199
Recuperación de provisión para cuentas dudosas	(50)
Recuperación de provisión para obsolescencia de inventarios	(13)
Provisiones para jubilación y desahucio	72
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(3)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	456
Inventarios	45
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	10
Cuentas por pagar	7
Compañías relacionadas	(253)
Escisión	(1,506)
Participación a trabajadores	76
Impuesto a la renta	15
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>73</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(542)</u>

Ver notas a los estados financieros



Carlos Gensini Fossi
Gerente General



Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

FESAECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

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.

FESAECUADOR S.A. fue creada mediante la escisión de OFFSETEC S.A. de acuerdo a la escritura de Protocolización de escisión, disminución de capital y reforma del estatuto social de OFFSETEC S.A. y creación de la compañía FESAECUADOR S.A. con fecha 2 de agosto del 2007. Los efectos de este proceso, fueron los de transferir a la nueva sociedad: Activos US\$7.2 millones, Pasivos US\$5.5 millones y Patrimonio US\$1.7 millones.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. 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. Las cuales 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 y muebles y enseres, 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:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes	2,275
Provisión para cuentas dudosas	<u>(248)</u>
Total	<u>2,027</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Materias primas y materiales	769
Productos en proceso	319
Productos terminados	175
Suministros y repuestos	165
Importaciones en tránsito	209
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(49)</u>
Total	<u>1,588</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

(en miles de U.S. dólares)

Transferencia por escisión de Offsetec S.A.	2,537
Adquisiciones	470
Ventas y/o retiros	(10)
Depreciación	<u>(199)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>2,798</u>

6. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde principalmente a un préstamo por US\$1 millón, con una institución financiera local con vencimiento en marzo del 2008 y una tasa de interés del 8.5% anual.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Proveedores del exterior	868
Proveedores locales	426
Compañías relacionadas	<u>283</u>
Total	<u>1,577</u>

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	434
Gastos no deducibles	55
Otros	<u>(73)</u>
Utilidad gravable	<u>416</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>104</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Provisión del año	104
Pagos efectuados	<u>(89)</u>
Saldo al fin del año	<u>15</u>

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. 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. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Compañías relacionadas	307
Proveedores de bienes y servicios por pagar	165
Beneficios sociales	125
Anticipos de clientes	73
Impuesto al valor agregado - IVA	53
Impuestos	50
Retenciones a empleados	<u>37</u>
Total	<u>810</u>

12. PROVISIONES PARA JUBILACION 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 2007, 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 15 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 10 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 62 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%

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Transferencia por escisión de Offsetec S.A.	910
Provisión del año	136
Pago del año	<u>(18)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,028</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 2007 y 2006, 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:

	(en miles de U.S. dólares)
Transferencia por escisión de Offsetec S.A.	509
Provisión del año	46
Pago del año	<u>(92)</u>
Saldo al fin del año	<u>463</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, durante el período, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ventas	<u>2,535</u>
Servicios administrativos	<u>294</u>
Compras	<u>240</u>
Reembolso de Gastos	<u>28</u>

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Enero, 31 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.