

Informe de Comisario

A los Accionistas de

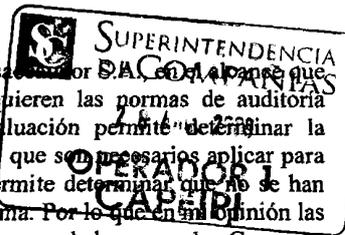
Fesaecuador S. A.:

En mi calidad de comisario de Fesaecuador S.A., y en cumplimiento de los deberes que me asigna la Ley de Compañías he auditado el balance general de Fesaecuador S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el ejercicio económico que concluyó el 31 de diciembre de 2008 y el por período comprendido entre el 2 de agosto y el 31 de diciembre de 2007.

La revisión incluyó, el examen, sobre una base selectiva de las evidencias que sustentan las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros, así mismo incluyó la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia.

En aplicación de los procedimientos establecidos en la Ley de Compañías y su Reglamento, y dentro del alcance de la auditoría, se efectuaron pruebas de cumplimiento referentes a los puntos que se mencionan a continuación:

- a. Las cifras presentadas en los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad de Fesaecuador S.A.
- b. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo que antecede, no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en mi opinión se consideren incumplimientos significativos de las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de la Junta General de Accionistas, por parte de la Gerencia.
- c. De los documentos analizados, expongo que los libros principales de la Compañía, actas de juntas generales, los registros de acciones y accionistas, se mantienen al día y debidamente custodiados. Así puedo opinar que los documentos que respaldan la propiedad de los activos de la empresa, las obligaciones hacia terceros, los asientos contables y sus comprobantes guardan estricta relación con las disposiciones legales y estatutarias vigentes.
- d. El estudio de los elementos de la estructura de control interno de Fesaecuador S.A. al punto que consideré necesario para evaluar dicho sistema; tal como lo requieren las normas de auditoría generalmente aceptadas, bajo las cuales el propósito de la evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados, permite determinar que no se han presentado condiciones que constituyan una debilidad de dicho sistema. Por lo que en mi opinión las políticas, procedimientos y controles internos implementados y avalados por la Gerencia, salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.



RA

- e. Respecto a las disposiciones establecidas por el Artículo 279 de la Ley de Compañías; no ha llegado a mi conocimiento asunto alguno que deba ser informado.

Considero que el examen efectuado, fundamenta la siguiente opinión general:

En concordancia con los exámenes efectuados, los estados financieros de la Compañía presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Fesaecuador S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el ejercicio económico que concluyó el 31 de diciembre de 2008 y por el período comprendido entre el 2 de agosto y el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con la Ley de Compañías, los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador y las disposiciones legales vigentes en el país.

Para fines de comparación, los estados financieros deben ser interpretados considerando que la Compañía fue constituida mediante escritura pública de escisión de Offsetec S.A., celebrada el 2 de agosto de 2007.

Este informe de comisario es para uso exclusivo de la Superintendencia de Compañías, los Accionistas y Administración de Fesaecuador S.A. y no puede ser utilizado ni reproducido total o parcialmente para otro propósito.



Ing. Carlos X. Chávez C. (MBA) (CPA)
Comisario Fesaecuador S.A.

Distrito Metropolitano de Quito, República del Ecuador
10 de marzo de 2009



Informe y Balance 2008

FESAECUADOR S.A.

FESAECUADOR S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(En Dólares de E.U.A.)

	2008	%	2007	%	INC.
VENTAS NETAS	12,529,923	100.0%	5,300,354	100.0%	136%
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	8,731,213	69.7%	3,692,678	69.7%	136%
UTILIDAD BRUTA	3,798,710	30.3%	1,607,676	30.3%	136%
GASTOS OPERACIONALES					
DE VENTAS	1,783,973	14.2%	663,038	12.5%	169%
DE ADMINISTRACION	1,407,335	11.2%	494,836	9.3%	184%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	3,191,309	25.5%	1,157,874	21.8%	176%
UTILIDAD OPERACIONAL	607,401	4.8%	449,802	8.5%	35%
GASTOS FINANCIEROS NETOS	83,697	0.7%	10,319	0.2%	711%
OTROS INGRESOS	179,736	1.4%	129,839	2.4%	38%
OTROS EGRESOS	99,698	0.8%	59,191	1.1%	68%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	603,742	4.8%	510,131	9.6%	18%
MENOS:					
PARTICIPACION TRABAJADORES	97,176	0.8%	76,520	1.4%	27%
IMPUESTO A LA RENTA	158,920	1.3%	104,036	2.0%	53%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	347,646	2.8%	329,575	6.2%	5%

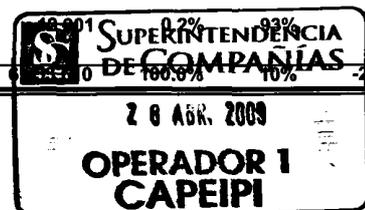

RODRIGO C. VALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL


LOYDE PÁEZ
CONTADOR
Reg. Nat. 17-023



FESAECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(En Dólares de E. U.A.)

ACTIVOS	2008		2007		INC.	FLUJO FONDOS
		%		%		
ACTIVO CIRCULANTE						
CAJA - BANCOS	456,853	6.0%	5,686	0.1%	7935.0%	
INVERSIONES A CORTO PLAZO	0	0.0%	20,000	0.3%	-100.0%	
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	2,200,196	28.8%	2,277,114	32.7%	-3.4%	76,918
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	185,974	2.4%	178,069	2.6%	4.4%	-7,905
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	335,440	4.4%	286,898	4.1%	16.9%	-48,542
SUB-TOTAL	3,178,463	41.7%	2,767,767	39.8%	14.8%	20,471
PROVISION INCOBRABLES	-147,759	-1.9%	-248,628	-3.6%	-40.6%	-100,869
TOTAL	3,030,704	39.7%	2,519,139	36.2%	20.3%	-80,398
INVENTARIOS						
PRODUCTOS TERMINADOS	611,534	8.0%	182,537	2.6%	235%	-428,998
PRODUCTOS EN PROCESO	155,225	2.0%	318,960	4.6%	-51%	163,734
MATERIA PRIMA	1,103,718	14.5%	769,159	11.1%	43%	-334,559
MATERIALES Y SUMINISTROS	249,338	3.3%	164,897	2.4%	51%	-84,441
IMPORTACIONES EN TRANSITO	154,279	2.0%	201,700	2.9%	-24%	47,420
SUB-TOTAL	2,274,095	29.8%	1,637,252	23.5%	38.9%	-636,843
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	-148,337	-1.9%	-49,151	-0.7%	201.8%	99,186
TOTAL	2,125,758	27.9%	1,588,101	22.8%	33.9%	-537,657
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	80,248	1.1%	34,108	0.5%	135.3%	-46,139
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,236,709	68.6%	4,141,347	59.6%	26.4%	-664,195
ACTIVOS FIJOS						
TERRENOS	252,017	3.3%	252,017	3.6%	0%	0
EDIFICIOS	556,779	7.3%	556,779	8.0%	0%	0
MAQUINARIA Y EQUIPO	3,709,848	48.6%	3,498,974	50.3%	6%	-210,875
MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1,092,765	14.3%	1,208,618	17.4%	-10%	115,852
VEHICULOS	63,123	0.8%	80,945	1.2%	-22%	17,822
MAQUINARIA Y EQ. EN TRANSITO	0	0.0%	103,526	1.5%	-100%	103,526
SUB-TOTAL	5,674,532	74.4%	5,700,858	82.0%	0%	26,326
DEPRECIACION ACUMULADA	-3,281,734	-43.0%	-2,903,261	-41.8%	13%	378,473
TOTAL ACTIVO FIJO	2,392,798	31.4%	2,797,598	40.2%	86%	404,800
INVERSIONES	0	0.0%	1,764	0.0%	-100%	1,764
OTROS ACTIVOS	921	0.0%				11,980
TOTAL ACTIVOS	7,630,428	100.0%				245,651



Informe y Balance 2008

FESAECUADOR S.A

FESAECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(En Dólares de E.U.A.)

PASIVOS	2008		2007		INC.	FLUJO FONDOS
		%		%		
PASIVO CORRIENTE						
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	1,390,055	18.2%	1,058,168	15.2%	31%	331,887
OBLIGACIONES BANCARIAS	670,000	8.8%	1,000,000	14.4%	-33%	-330,000
CUENTAS POR PAGAR	1,420,348	18.6%	750,105	10.8%	89%	670,243
PARTICIPACION TRABAJADORES	97,176	1.3%	76,520	1.1%	27%	20,657
IMPUESTO A LA RENTA SALDO	0	0.0%	14,998	0.2%	-100%	-14,998
IMPUESTO A LAS VENTAS	28,344	0.4%	53,307	0.8%	-47%	-24,963
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	510,103	6.7%	306,685	4.4%	66%	203,418
GASTOS CAUSADOS POR PAGAR	10,780	0.1%	92,419	1.3%	-88%	-81,640
OBLIGACIONES PATRONALES	145,163	1.9%	125,277	1.8%	16%	19,886
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,271,959	56.0%	3,477,480	50.0%	22.8%	794,490
RESERVA LEYES LABORALES	1,224,051	16.0%	1,491,623	21.5%	-17.9%	-267,571
TOTAL PASIVO	5,496,021	72.0%	4,969,102	71.5%	10.6%	526,919
PATRIMONIO						
CAPITAL PAGADO	350,000	4.6%	350,000	5.0%	0%	0
RESERVA LEGAL	200,000	2.6%	200,000	2.9%	0%	0
RESERVA DE CAPITAL	0	0.0%	-1,255,973	-18.1%	-100%	1,255,973
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	1,236,762	16.2%	2,360,904	34.0%	-48%	-1,124,142
UTILIDAD DEL EJERCICIO	347,646	4.6%	329,576	4.7%	5%	18,069
TOTAL PATRIMONIO	2,134,407	28.0%	1,984,507	28.5%	7.6%	149,900
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,630,428	100.0%	6,953,610	100.0%	9.7%	676,818
FLUJO DE FONDOS						431,167


RODRIGO GRIJALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL


LOYDE PÁEZ
CONTADOR
Reg. Nat. 17-02285

