

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE FESAECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO
ECONOMICO DEL AÑO 2010**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de FESAECUADOR S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2010.

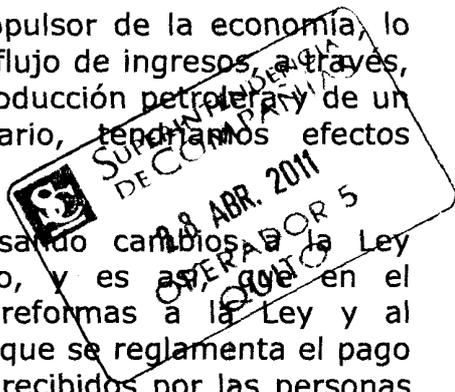
I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2010, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 3.3% del PIB en cifras no oficiales aún, resultado menor a la previsión del Gobierno para el año 2010; la inflación fue del 3.33% inferior a la del 2009; la balanza comercial fue negativa en 1.489 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 6.7%; y la tasa de desempleo termina en 6.11% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera y de un mayor precio del mismo; caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y es así que en el transcurso del año, fueron aprobadas reformas a la Ley y al Reglamento de Aplicación de la Ley; en el que se reglamenta el pago de Impuesto a la Renta a los Dividendos recibidos por las personas naturales.

A finales del 2010, se aprobó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, en el cual se establecen beneficios y reformas a las leyes laborales, aduaneras y de impuesto a la renta, en esta última se establece que la tasa impositiva pasará de 25% a



22%, disminuyendo un punto porcentual a partir del ejercicio fiscal 2011.

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, y se espera la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión.

El 2011 no será muy distinto al año 2010, el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2010 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 19 de marzo, y en los cuatro Directorios realizados en el transcurso del año.

En cada una de las reuniones realizadas los Directores conocieron sobre los resultados financieros de la empresa y las correspondientes proyecciones, dando sus recomendaciones y sugerencias a los administradores para lograr cada vez un mejor desempeño laboral, administrativo-financiero y de gestión en general.

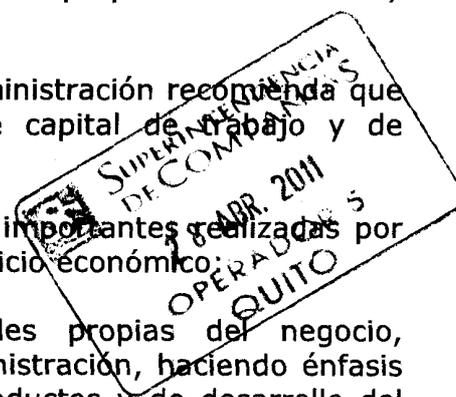
La Administración manifiesta que durante este año 2010 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

A continuación, se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:

Mantuvo el seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con ventas, producción y administración, haciendo énfasis en el desarrollo e innovación de nuevos productos y de desarrollo del personal.

Con la gestión del departamento de Seguridad Industrial, Higiene y Medio Ambiente, SIHMA, se mantiene vigente el certificado de cumplimiento a las normas del Distrito Metropolitano de Quito referente a la protección del medio ambiente.



Se mantienen los programas de seguridad informática, tanto a nivel de software como en procedimientos, involucrando contractualmente al personal que labora en la organización.

Hemos dado cumplimiento con la Ley Reformatoria del Código de Trabajo en lo referente a la contratación de personal con discapacidad.

III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2009.

Ingresos

Las ventas en el año 2010 ascienden a la suma de US\$13,9 millones, superior a las ventas del año pasado.

Costo de mercancía vendida

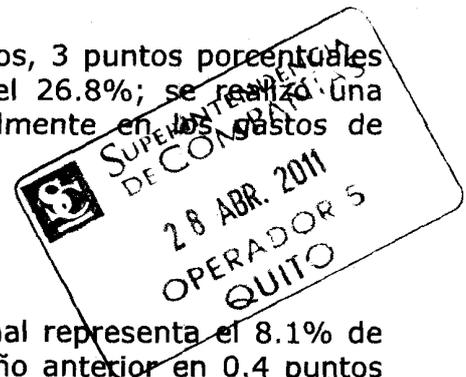
El costo de ventas representó el 68.2% de las ventas netas, 4 puntos porcentuales mayor al año 2009 que fue del 64.7%.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 23.7% de los ingresos, 3 puntos porcentuales menos que el año pasado, que representó el 26.8%; se realizó una gestión de control muy importante, especialmente en los gastos de ventas.

Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 8.1% de los ingresos totales, ligeramente inferior al año anterior en 0.4 puntos porcentuales.



Gastos financieros

Corresponden principalmente a los intereses pagados para la financiación de capital de operación, debido a la necesidad de financiamiento externo durante el año 2010, para el proyecto Print Management Banco Pichincha.

Otros ingresos y otros egresos

En estos rubros se registraron principalmente en el año 2010 recuperaciones de saldos contables, provisiones, venta de reciclaje y venta y costo de ventas de bobinas de papel a Propandina; representan el 1% de las ventas.

Utilidad del ejercicio

La utilidad del ejercicio 2010 después de impuestos y participación trabajadores asciende a US\$611 miles y representa el 4.4% de los ingresos, valor muy similar en relación al año pasado.

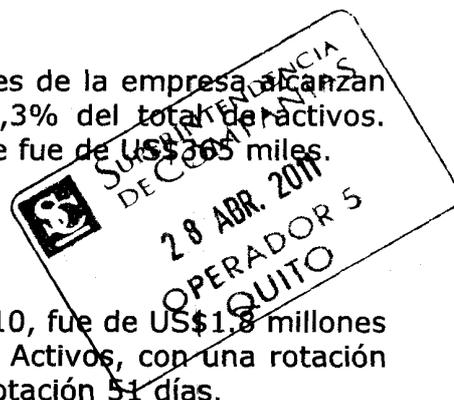
IV. BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2010 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$977 miles, representa el 12,3% del total de activos. Este valor es muy superior al del año 2009 que fue de US\$265 miles.

Cuentas por cobrar comerciales

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2010, fue de US\$1,8 millones y representa el 23% de la estructura total de Activos, con una rotación de 48 días versus el año 2009 que tenía una rotación 51 días.



Activo corriente

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 5.8 millones y representa el 72.9% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$ 2 millones; tiene un crecimiento de 11,4% con relación al año 2009.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2010, alcanzan la suma de US\$ 2.2 millones, representan el 27% de los activos totales; un 11% menos que el año pasado.

Total de activos

Al 31 de diciembre de 2010, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 7.9 millones, 14% más que en el año 2009.

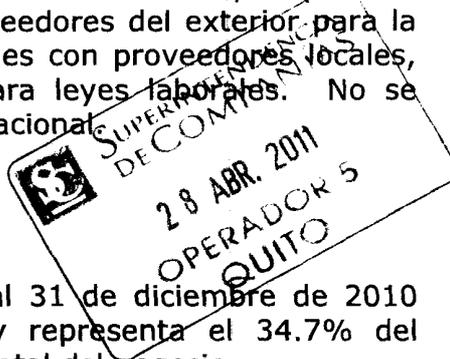
Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2010, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 5.2 millones, que representan el 65.3% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 1.88 en el 2010, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior para la importación de la materia prima, obligaciones con proveedores locales, cuentas por pagar a filiales y reservas para leyes laborales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

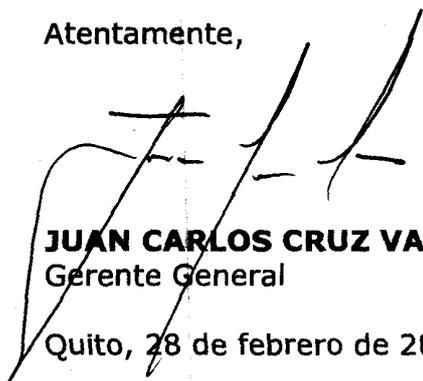
Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2010 alcanza la suma de US\$ 2.7 millones; y representa el 34.7% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.



Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,



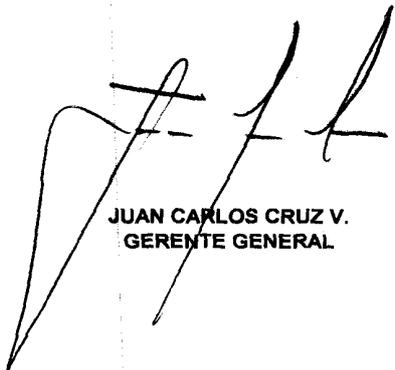
JUAN CARLOS CRUZ VALDERRÚTEN
Gerente General

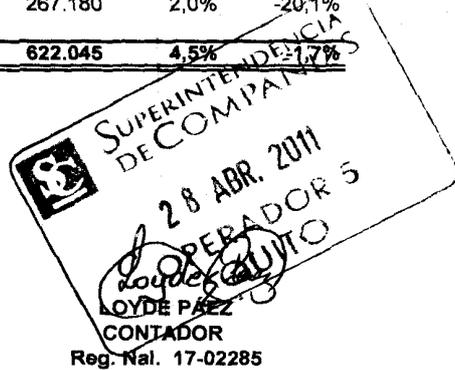
Quito, 28 de febrero de 2011



FESAECUADOR S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En Dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>%</u>	<u>2009</u>	<u>%</u>	<u>INC.</u>
VENTAS NETAS	13.915.986	100,0%	13.697.634	100,0%	1,6%
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	9.495.591	68,2%	8.862.480	64,7%	7,1%
UTILIDAD BRUTA	4.420.395	31,8%	4.835.154	35,3%	-8,8%
GASTOS OPERACIONALES					
DE VENTAS	2.063.562	14,8%	2.304.572	16,8%	-10,5%
DE ADMINISTRACION	1.235.947	8,9%	1.359.858	9,9%	-9,1%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	3.299.509	23,7%	3.664.430	26,8%	-10,0%
UTILIDAD OPERACIONAL	1.120.886	8,1%	1.170.724	8,5%	-4,3%
GASTOS FINANCIEROS NETOS	18.397	0,1%	67.471	0,5%	-72,7%
OTROS INGRESOS	18.804	0,1%	61.665	0,5%	-69,5%
OTROS EGRESOS	150.766	1,1%	118.772	0,9%	26,9%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	970.528	7,0%	1.046.147	7,6%	-7,2%
MENOS:					
PARTICIPACION TRABAJADORES	145.649	1,0%	156.922	1,1%	-7,2%
IMPUESTO A LA RENTA	213.486	1,5%	267.180	2,0%	-20,1%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	611.393	4,4%	622.045	4,5%	-1,7%


JUAN CARLOS CRUZ V.
GERENTE GENERAL


SUPERINTENDENCIA
DE COMPANIAS
28 ABR. 2011
OPERADOR 5
LOYDE PAEZ
CONTADOR
Reg. Nat. 17-02285

FESAECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En Dólares de E.U.A.)

	2010	%	2009	%	INC.	FLUJO FONDOS
ACTIVOS						
ACTIVO CIRCULANTE						
CAJA - BANCOS	977.114	12,3%	365.031	5,2%	167,7%	
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	1.833.681	23,0%	1.905.276	27,3%	-3,8%	71.594
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	205.244	2,6%	105.913	1,5%	93,8%	-99.331
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	459.785	5,8%	206.389	3,0%	122,8%	-253.395
SUB-TOTAL	3.475.823	43,6%	2.582.610	37,0%	34,6%	-281.131
PROVISION INCOBRABLES	-135.179	-1,7%	-126.094	-1,8%	7,2%	9.085
TOTAL	3.340.644	41,9%	2.456.515	35,2%	36,0%	-272.047
INVENTARIOS						
PRODUCTOS TERMINADOS	705.199	8,8%	505.995	7,3%	39,4%	-199.204
PRODUCTOS EN PROCESO	149.450	1,9%	204.691	2,9%	-27,0%	55.241
MATERIA PRIMA	1.344.383	16,9%	762.098	10,9%	76,4%	-582.285
MATERIALES Y SUMINISTROS	222.282	2,8%	247.152	3,5%	-10,1%	24.870
IMPORTACIONES EN TRANSITO	83.070	1,0%	105.193	1,5%	-21,0%	22.123
SUB-TOTAL	2.504.383	31,4%	1.825.128	26,2%	37,2%	-679.255
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	-70.348	-0,9%	-41.314	-0,6%	70,3%	29.034
TOTAL	2.434.035	30,5%	1.783.814	25,6%	36,5%	-650.221
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	35.232	0,4%	48.614	0,7%	-27,5%	13.383
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6.809.911	72,9%	4.288.944	61,5%	35,5%	-908.885
ACTIVOS FIJOS						
TERRENOS	252.017	3,2%	252.017	3,6%	0,0%	0
EDIFICIOS	556.779	7,0%	556.779	8,0%	0,0%	0
MAQUINARIA Y EQUIPO	3.747.622	47,0%	3.742.017	53,6%	0,1%	-5.604
MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1.690.613	21,2%	1.651.974	23,7%	2,3%	-38.639
VEHICULOS	41.967	0,5%	42.165	0,6%	-0,5%	198
MAQUINARIA Y EQ. EN TRANSITO	5.797	0,1%	0	0,0%	0,0%	-5.797
SUB-TOTAL	6.294.794	79,0%	6.244.952	89,5%	0,8%	-49.842
DEPRECIACION ACUMULADA	-4.144.088	-52,0%	-3.559.459	-51,0%	16,4%	584.629
TOTAL ACTIVO FIJO	2.150.706	27,0%	2.685.493	38,5%	-19,9%	534.786
INVERSIONES	11.910	0,2%	1.651	0,0%	621,2%	-10.258
OTROS ACTIVOS	113	0,0%	113	0,0%	0,0%	0
TOTAL ACTIVOS	7.972.640	100,0%	6.976.281	100,0%	14,3%	-384.357

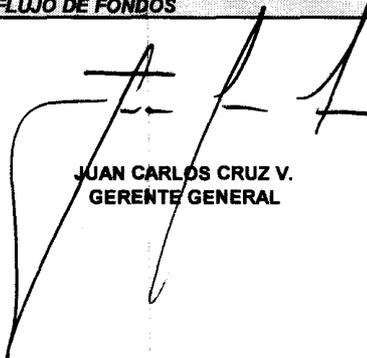
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS
28 ABR. 2011
OPERADOR 5
QUITO

FESAECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En Dólares de E.U.A.)

PASIVOS	2010		2009		INC.	FLUJO FONDOS
		%		%		
PASIVO CORRIENTE						
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	2.374.367	29,8%	796.978	11,4%	197,9%	1.577.388
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0,0%	250.000	3,6%	-100,0%	-250.000
CUENTAS POR PAGAR	850.561	10,7%	1.143.355	16,4%	-25,6%	-292.794
PARTICIPACION TRABAJADORES	145.649	1,8%	156.922	2,2%	-7,2%	-11.273
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	0	0,0%	26.745	0,4%	-100,0%	-26.745
IMPUESTO A LAS VENTAS	62.459	0,8%	51.367	0,7%	21,6%	11.092
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	170.966	2,1%	354.946	5,1%	-51,8%	-183.979
GASTOS CAUSADOS POR PAGAR	12.735	0,2%	59.298	0,8%	-78,5%	-46.562
OBLIGACIONES PATRONALES	50.114	0,6%	64.986	0,9%	-22,9%	-14.872
PASIVO DIFERIDO	103.999	1,3%	0	0,0%	100,0%	103.999
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.770.850	47,3%	2.904.596	41,6%	29,8%	866.254
RESERVA LEYES LABORALES	1.433.945	18,0%	1.315.152	18,9%	9,0%	118.793
TOTAL PASIVO	5.204.795	65,3%	4.219.749	60,5%	23,3%	985.046
PATRIMONIO						
CAPITAL PAGADO	350.000	4,4%	350.000	5,0%	0,0%	0
RESERVA LEGAL	200.000	2,5%	200.000	2,9%	0,0%	0
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	1.606.452	20,1%	1.584.407	22,7%	1,4%	22.045
UTILIDAD DEL EJERCICIO	611.393	7,7%	622.045	8,9%	-1,7%	-10.652
TOTAL PATRIMONIO	2.767.845	34,7%	2.756.452	39,5%	0,4%	11.393
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.972.640	100,0%	6.976.201	100,0%	14,3%	996.440

FLUJO DE FONDOS

612.083


JUAN CARLOS CRUZ V.
GERENTE GENERAL


LOYDE PÁEZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285


28 ABR. 2011
OPERADOR 5
QUITO