

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE FESAECUADOR S.A. POR EL EJERCICIO
ECONOMICO DEL AÑO 2011**

Señores accionistas:

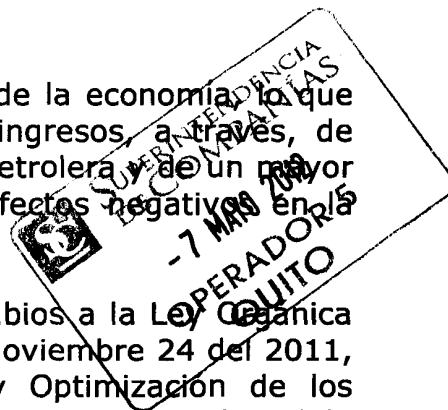
De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de FESAECUADOR S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6.5% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 5.42% superior a la del 2010; la balanza comercial fue negativa en 674 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 3.1%; y la tasa de desempleo termina en 5.07% 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 Noviembre 24 del 2011, fue aprobada la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado; que entre otros incrementa el impuesto a la Salida de Divisas del 2% al 5%, y establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a sociedades y personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, permite considerar como crédito tributario el pago realizado por la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria, que sean utilizados en procesos productivos; y, regula los montos deducibles por vehículos que no están en la producción directa .



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.

En aplicación a la legislación tributaria en el año 2011, se evidenciará la disminución de la tasa de imposición tributaria sobre la renta que pasa del 25% al 24%.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2011 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 22 de marzo, y en los tres 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.

Con fecha 21 de octubre de 2011 se procedió al registro de la escisión de los activos inmobiliarios de la compañía en la nueva empresa Inmobiliaria Inmapapel S.A. de acuerdo al mandato de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 21 de mayo de 2010.

La Administración manifiesta que durante este año 2011 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 Reformativa del Código de Trabajo en lo referente a la contratación de personal con discapacidad.

III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, siendo el año 2010 el de transición y fijó como fecha para la medición de los efectos de primera adopción el 1 de enero de 2010. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011.

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2010.

Ingresos

Las ventas en el año 2011 ascienden a la suma de US\$15,3 millones, 9,6% superior a las ventas del año pasado.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 68% de las ventas netas, 8,4% mayor al año 2011.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 22.2% de los ingresos, 1,8 puntos porcentuales menores al año pasado, que representó el 24%; 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 9,8% de los ingresos totales, superior al año anterior en 2.6 puntos porcentuales, con un incremento del 49,9%.

Gastos financieros

Corresponden principalmente a los intereses pagados para la financiación de capital de operación.

Otros ingresos y otros egresos

En estos rubros se registraron principalmente en el año 2011 recuperaciones de saldos contables, provisiones, venta de reciclaje y otros; netos representan el 1% de las ventas.



Utilidad del ejercicio

La utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos asciende a US\$976 miles y representa el 6.4% de los ingresos, 57,3% superior al año pasado.

IV. BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2011 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$924 mil dólares, representa el 13,5% del total de activos.

Cuentas por cobrar comerciales

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2011, fue de US\$1.8 millones y representa el 27,2% de la estructura total de Activos, con una rotación de 44 días, el año 2010 tenía una rotación de 48 días.

Activo corriente

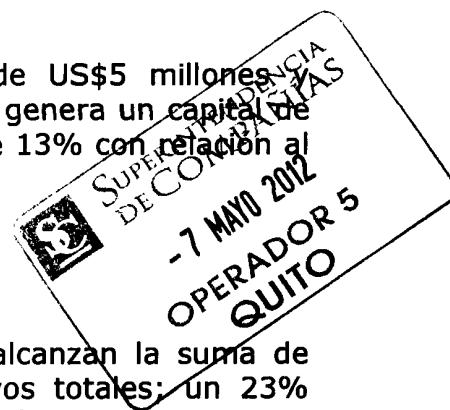
El total del activo corriente asciende a la suma de US\$5 millones y representa el 73.5% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$2.4 millones; tiene un decrecimiento de 13% con relación al año 2010.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2011, alcanzan la suma de US\$1.7 millones, representan el 25.4% de los activos totales; un 23% menor que el año pasado, afectado por la escisión de sus activos inmobiliarios.

Total de activos

Al 31 de diciembre de 2011, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 6.8 millones, 15,5% menores que en el año 2010.



Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2011, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 4.2 millones, que representan el 61.2% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 1.58 en el 2011, 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. Se registran deudas con el sistema financiero nacional por US\$ 59 miles por concepto de arrendamiento mercantil para los proyectos de print.

Patrimonio

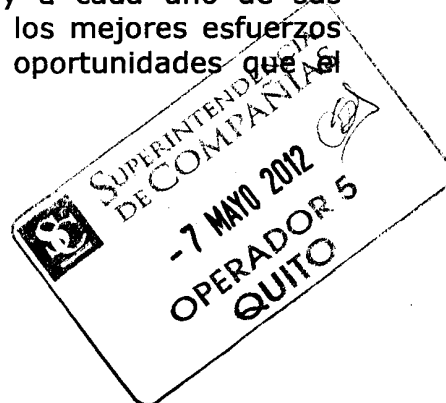
El total del patrimonio de los accionistas aplicadas las NIFF al 31 de diciembre de 2011 alcanza la suma de US\$ 2.6 millones; y representa el 38.8% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.

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,


RODRIGO GRIJALVA AIZAGA
Gerente General

Quito, 15 de marzo de 2012

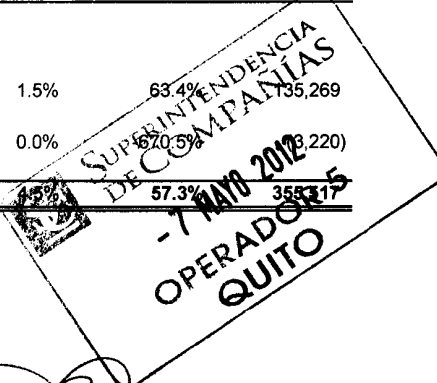


FESAECUADOR S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En Dólares de E.U.A.)

	2011	%	2010	%	INC. %	INC. \$
VENTAS NETAS	15,256,691	100.0%	13,915,986	100.0%	9.6%	1,340,705
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	10,381,931	68.0%	9,579,252	68.8%	8.4%	802,679
UTILIDAD BRUTA	4,874,760	32.0%	4,336,734	31.2%	12.4%	538,026
GASTOS OPERACIONALES						
DE VENTAS	2,054,177	13.5%	2,089,040	15.0%	-1.7%	(34,863)
DE ADMINISTRACION	1,327,216	8.7%	1,251,252	9.0%	6.1%	75,964
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	3,381,393	22.2%	3,340,292	24.0%	1.2%	41,101
UTILIDAD OPERACIONAL	1,493,367	9.8%	996,442	7.2%	49.9%	496,925
GASTOS FINANCIEROS NETOS	61,140	0.4%	85,683	0.6%	-28.6%	(24,543)
OTROS INGRESOS	40,635	0.3%	18,555	0.1%	119.0%	22,080
OTROS EGRESOS	150,862	1.0%	95,841	0.7%	57.4%	55,021
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,321,999	8.7%	833,473	6.0%	58.6%	488,526
MENOS:						
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	348,755	2.3%	213,486	1.5%	63.4%	135,269
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	(2,740)	0.0%	480	0.0%	570.5%	(3,220)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	975,985	6.4%	620,467	4.5%	57.3%	355,517

RODRIGO CRUZ ALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL

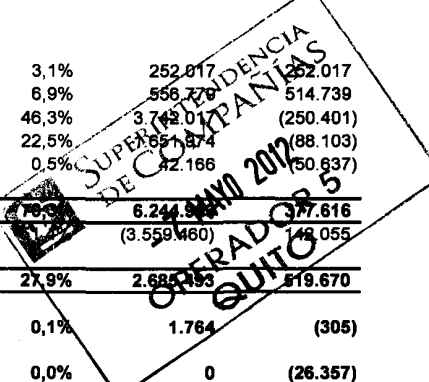
LOYDE PAEZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285



FESAECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	DICIEMBRE 31,		ENERO 1,		FLUJO FONDOS
	2011	%	2010	%	
ACTIVO CIRCULANTE					
CAJA - BANCOS	924.229	13,5%	977.113	12,1%	365.032
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	1.864.902	27,2%	1.833.681	22,6%	1.905.276
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	164.604	2,4%	133.193	1,6%	35.149
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	69.464	1,0%	477.822	5,9%	224.988
SUB-TOTAL	3.023.199	44,1%	3.421.809	42,2%	2.530.445
PROVISION INCOBRABLES	(175.577)	-3%	(135.179)	-2%	(126.094)
TOTAL	2.847.622	41,6%	3.286.630	40,5%	386.124
INVENTARIOS					
PRODUCTOS TERMINADOS	775.595	11,3%	745.775	9,2%	533.818
PRODUCTOS EN PROCESO	150.860	2,2%	149.450	1,8%	204.691
MATERIA PRIMA	1.089.704	15,9%	1.365.528	16,8%	766.715
MATERIALES Y SUMINISTROS	178.486	2,6%	201.137	2,5%	242.535
IMPORTACIONES EN TRANSITO	(11.671)	-0,2%	42.493	0,5%	77.370
SUB-TOTAL	2.182.973	31,9%	2.504.383	30,9%	1.825.129
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	(64.685)	-0,9%	(70.348)	-0,9%	(41.314)
TOTAL	2.118.289	30,9%	2.434.035	30,0%	315.746
IMPUESTOS CORRIENTES	0	0,0%	5.132	0,1%	0
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	68.446	1,0%	64.430	0,8%	82.678
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.034.357	73,5%	5.790.227	71,4%	4.270.844
ACTIVOS FIJOS					
TERRENOS	0	0,0%	252.017	3,1%	252.017
EDIFICIOS	42.040	0,6%	556.779	6,9%	556.779
MAQUINARIA Y EQUIPO	4.003.820	58,5%	3.753.419	46,3%	3.742.017
MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1.915.156	28,0%	1.827.053	22,5%	1.851.874
VEHICULOS	92.803	1,4%	42.166	0,5%	42.166
SUB-TOTAL	6.053.819	88,4%	6.431.434	78,3%	6.244.953
DEPRECIACION ACUMULADA	(4.311.036)	-62,9%	(4.168.981)	-50,3%	(3.559.460)
TOTAL ACTIVO FIJO	1.742.783	25,4%	2.262.453	27,9%	2.685.493
INVERSIONES	12.328	0,2%	12.023	0,1%	1.764
ACTIVOS INTANGIBLES	26.357	0,4%	0	0,0%	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	25.947	0,4%	24.725	0,3%	23.076
OTROS ACTIVOS	8.196	0,1%	17.555	0,2%	18.100
TOTAL ACTIVOS	6.849.967	100,0%	8.106.983	100,0%	6.999.277

[Handwritten signature]



FESAECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En Dólares de E.U.A.)

PASIVOS	DICIEMBRE 31,				ENERO 1,	
	2011	%	2010	%	2010	FLUJO FONDOS
PASIVO CORRIENTE						
OBLIGACIONES BANCARIAS	58.944	0,9%	43.247	0,5%	252.418	15.697
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	1.191.267	17,4%	2.374.367	29,3%	796.979	(1.183.100)
CUENTAS POR PAGAR	622.188	9,1%	821.712	10,1%	1.128.392	(199.524)
PARTICIPACION TRABAJADORES	234.460	3,4%	145.649	1,8%	156.922	88.811
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	90.302	1,3%	0	0,0%	0	90.302
IMPUESTOS CORRIENTES	52.572	0,8%	54.551	0,7%	71.979	(1.979)
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	155.076	2,3%	106.381	1,3%	311.825	48.695
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	60.796	0,9%	83.693	1,0%	111.259	(22.897)
OBLIGACIONES PATRONALES	69.272	1,0%	80.499	1,0%	74.823	(11.227)
PASIVO DIFERIDO	99.400	1,5%	103.999	1,3%	0	(4.599)
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.634.277	38,5%	3.814.098	47,0%	2.904.597	(1.179.821)
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0,0%	58.944	0,7%	0	(58.944)
RESERVA LEYES LABORALES	1.560.714	22,8%	1.433.945	17,7%	1.315.152	126.769
TOTAL PASIVO	4.194.990	61,2%	5.306.987	65,5%	4.219.749	(1.111.997)
PATRIMONIO						
CAPITAL PAGADO	327.472	4,8%	350.000	4,3%	350.000	(22.528)
RESERVA LEGAL	187.127	2,7%	200.000	2,5%	200.000	(12.873)
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	1.132.441	16,5%	1.606.452	19,8%	1.584.407	(17.011)
AJUSTES POR PRIMERA ADOPCION	31.952	0,5%	23.076	0,3%	23.076	8.876
UTILIDAD DEL EJERCICIO	975.985	14,2%	620.467	7,7%	622.449	359.517
TOTAL PATRIMONIO	2.654.977	38,8%	2.799.996	34,5%	2.779.528	(15.019)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.849.967	100,0%	8.106.983	100,0%	6.999.277	(1.257.016)
FLUJO DE FONDOS						(52.884)

RODRIGO GRIMALVA AZAGA
GERENTE GENERAL

LOYDE PAEZ,
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285