Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Offsetec S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Offsetec S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 2 de agosto del 2007, de acuerdo con 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., se realizó la escisión de la compañía OFFSETEC S.A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 07.Q.IJ.002157 del 17 de mayo del 2007. La escisión se registró en agosto del 2007 y el efecto fue la transferencia de: Activos por US$7.2 millones, Pasivos por US$4 millones y Patrimonio por US$1.7 millones.

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 Offsetec S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Enero 31, 2008
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 16528

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

OFFSETEC S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	310	114
Cuentas por cobrar comerciales	4	6,547	6,274
Inventarios	5	169	1,964
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	195	295
Total activos corrientes		7,221	8,647
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terreno			252
Edificio			557
Maquinaria y equipo			2,572
Muebles y enseres		107	1,037
Vehículos		38	118
Otros		52	
Total		197	4,536
Menos depreciación acumulada		62	2,716
Propiedades, planta y equipo, neto		135	1,820
INVERSIONES		39	87
TOTAL		7,395	10,554

Ver notas a los estados financieros

Rodrigo Grijalva
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2007**	**2006**
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8		1,500
Cuentas por pagar	9	3,480	1,652
Participación a trabajadores	10	409	426
Impuesto a la renta	11	286	418
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	940	1,585
Total pasivos corrientes		5,115	5,581
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	179	1,410
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		50	400
Reserva de capital		(50)	(1,306)
Reserva legal			200
Utilidades retenidas		2,101	4,269
Patrimonio de los accionistas		2,101	3,563
TOTAL		7,395	10,554

Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	16	16,053	17,408
COSTO DE VENTAS	16	10,538	10,657
MARGEN BRUTO		5,515	6,751
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	16		
Gastos de administración		2,000	1,168
Gastos de ventas		689	2,550
Total		2,689	3,718
UTILIDAD DE OPERACIONES		2,826	3,033
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses ganados		(5)	(15)
Intereses pagados		45	24
Otros gastos, neto		62	256
Total		102	265
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,724	2,768
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	409	426
Impuesto a la renta	11	622	639
Total		1,031	1,065
UTILIDAD NETA		1,693	1,703

Ver notas a los estados financieros

Rodrigo Grijalva
Gerente General

Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	400	(1,306)	200	3,566	2,860
Utilidad neta				1,703	1,703
Distribución de dividendos	___	___	___	(1,000)	(1,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	400	(1,306)	200	4,269	3,563
Utilidad neta				1,693	1,693
Transferencia por escisión	(350)	1,256	(200)	(2,361)	(1,655)
Distribución de dividendos	___	___	___	(1,500)	(1,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	50	(50)	___	2,101	2,101

Ver notas a los estados financieros

Rodrigo Grijalva
Gerente General

Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13,368	13,274
Pagado a proveedores y trabajadores	(7,773)	(13,226)
Intereses pagados	(45)	(24)
Intereses ganados	5	15
Participación a trabajadores	(426)	(286)
Impuesto a la renta	(754)	(469)
Otros gastos, neto	(64)	(206)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	4,311	(922)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,109)	(454)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	4	
Disminución de inversiones	13	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,092)	(454)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(1,500)	1,500
Distribución de dividendos	(1,500)	(1,000)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(3,000)	500
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	219	(876)
Disminución por escisión	(23)	
Comienzo del año	114	990
FIN DEL AÑO	310	114

(Continúa...)

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,693	1,703
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	255	333
Provisión para cuentas dudosas	2	115
Provisión para obsolescencia de inventarios	1	70
Provisiones para jubilación y desahucio	188	112
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(2)	21
Escisión	1,506	
Pérdida (utilidad) en valor patrimonial proporcional		29
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,708)	(4,134)
Inventarios	174	(363)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(31)	(48)
Cuentas por pagar	3,765	405
Compañías relacionadas	(79)	
Participación a trabajadores	(17)	140
Impuesto a la renta	(132)	170
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(304)	525
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	4,311	(922)

Ver notas a los estados financieros

Rodrigo Grijalva
Gerente General

Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

1. OPERACIONES

Offsetec S.A. está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son la edición e impresión de artes gráficas, guías telefónicas, manejo de bases de datos y la producción de papelería para oficinas.

En agosto 2 del 2007, de acuerdo con 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., se realizó la escisión de la compañía OFFSETEC S.A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 07.Q.IJ.002157 del 17 de mayo del 2007. La escisión se registró en agosto del 2007 y el efecto fue la transferencia de: Activos por US$7.2 millones, Pasivos por US$5.5 millones y Patrimonio por 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 Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período 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 por 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 edificio, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	39	30
Bancos	146	84
Certificado de inversión	125	—
Total	310	114

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes (1)	6,547	6,570
Provisión para cuentas dudosas	—	(296)
Total	6,547	6,274

(1) El total de clientes, al 31 de diciembre del 2007, incluye US$5 millones (US$3.6 millones para el 2006) correspondientes a saldo de cuentas por cobrar por concepto de la facturación de las guías a Andinatel.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	132	1,045
Productos en proceso	48	362
Productos terminados		210
Suministros y repuestos		190
Importaciones en tránsito		229
Provisión para obsolescencia de inventarios	(11)	(72)
Total	169	1,964

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	146	38
Seguros pagados por anticipado	5	103
Empleados	3	75
Garantías	4	13
Otras cuentas por cobrar	37	66
Total	195	295

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,820	1,720
Adquisiciones	1,109	454
Transferencia por escisión	(2,537)	
Ventas y/o retiros	(2)	(21)
Depreciación	(255)	(333)
Saldos netos al fin del año	135	1,820

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un préstamo de una institución financiera local con una tasa de interés del 7.50% anual y con un plazo de 94 días, y cancelado en marzo del 2007.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	14	321
Proveedores del exterior	1,940	908
Compañías relacionadas	1,526	423
Total	3,480	1,652

10. 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	426	286
Provisión del año	409	426
Pagos efectuados	(426)	(286)
Saldos al fin del año	409	426

11. 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:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,315	2,342
Gastos no deducibles	133	187
Otros	43	28
Ingresos exentos	(2)	(2)
Utilidad gravable	2,489	2,555
Impuesto a la renta cargado a resultados	622	639

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	418	248
Provisión del año	622	639
Pagos efectuados	(754)	(469)
Saldos al fin del año	286	418

12. 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. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	535	437
Proveedores de bienes y servicios por pagar	110	356
Compañías relacionadas	186	98
Impuestos	34	88
Beneficios sociales	28	144
Anticipos de clientes	24	397
Retenciones a empleados	23	65
Total	940	1,585

14. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	100	903
Desahucio	79	507
Total	179	1,410

Jubilación - 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 13 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 23 trabajadores con menos de 10 años.

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%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado 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 prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,410	1,298
Transferencia por escisión	(1,419)	
Pago del año	(22)	(76)
Provisión para jubilación y desahucio	210	188
Saldos al fin del año	179	1,410

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,250,000 de acciones de US$0.04 valor nominal unitario (10,000,000 de acciones de US$0.04 valor nominal unitario en el 2006)

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. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios administrativos	653	857
Compras	2,612	2,742
Arriendos cobrados	28	81
Reembolso de gastos	152	440

17. 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.