

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE OFFSETEC S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO
DEL AÑO 2008.**

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 OFFSETEC S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2008.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

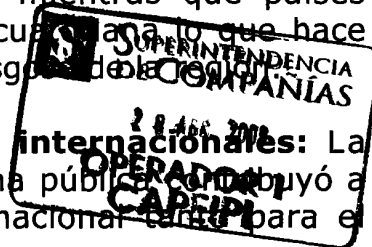
El año 2008 se vio matizado por una serie de acontecimientos externos que afectaron la economía la que tuvo un desempeño irregular.

El sector empresarial ecuatoriano se mantiene pesimista ante el futuro económico del país. Esto se debe entre otros, a los siguientes factores:

1. Disminución de los ingresos petroleros: En el 2008 los ingresos petroleros constituyeron el 50% de los ingresos estatales. Se prevé una disminución en el precio del petróleo que implicaría una reducción del 60% de los ingresos respecto al año anterior.

2. Entorno económico poco favorable para atraer inversión extranjera: En el año 2008 Ecuador recibió USD 821 millones por concepto de Inversión Extranjera Directa, mientras que países vecinos recibieron inversión mayor que la ecuatoriana, lo que hace que al Ecuador se le vea como el país más riesgoso de la región.

3. La Restricción del acceso a créditos internacionales: La declaratoria de *default* sobre la deuda externa pública contribuyó a restringir el acceso al financiamiento internacional tanto para el



sector público como para el privado, provocando el endurecimiento en las condiciones del crédito.

4. La caída de las remesas de los migrantes: Las remesas enviadas por los ecuatorianos residentes en el exterior experimentaron una contracción del 22% en el último trimestre del 2008 en relación al mismo periodo del año anterior. Siendo esto una de las mayores preocupaciones del sector empresarial, debido a la relación directa que existe entre el nivel de remesas recibidas y el gasto destinado a consumo.

Los resultados económicos publicados por el Gobierno Nacional registra un 5.32% de crecimiento del PIB Total, inflación del 8.83%, balanza comercial positiva por US\$ 881 millones y una tasa de desempleo del 8%.

El 2009 se presenta con la expectativa de lo que suceda después de las elecciones de abril y los cambios que el Gobierno Nacional implemente para reactivar actividades de inversión y de estabilidad con el fin de que incremente la confianza del sector empresarial.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2008 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 11 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.

La Administración manifiesta que durante este periodo 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.

Se atendió el tercer año del contrato con Andinatel para la edición e impresión de las Guías telefónicas.

Se concluyó el programa de Gestión Integral para la formación del personal de segundo y tercer nivel de la empresa.

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.

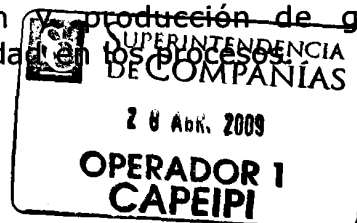
Se mantiene los programas de seguridad informática, tanto a nivel de software como en procedimientos, involucrando contractualmente al personal que labora en la organización.

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

En abril del año 2008 pusimos en marcha el nuevo modelo de operación para el backoffice de la empresa en la nueva Plataforma Tecnológica de Finanzas Oracle.

En agosto del mismo año implementamos el Sistema Informático Meta4 para la administración global de gestión humana.

En enero del 2008 implementamos el nuevo sistema de información DIRTEL para la comercialización, edición y producción de guías telefónicas que nos permitirá mayor versatilidad en los procesos.



III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En Agosto 2 del 2007 de la empresa Offsetec S.A. se escindió la línea de negocio de Fesa creando la compañía Fesaecuador S.A. por lo tanto, los estados financieros presentados a continuación de este informe no son comparables con relación al año 2007.

Ingresos

Las ventas en el año 2008 ascienden a la suma de US\$6.1 millones de los cuales 89% corresponden la facturación del negocio de la Guía Telefónica, y la diferencia a facturación de Fesa por contratos que quedaron vigentes con el sector público.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 64% de las ventas netas, de los cuales el 85% corresponde al costo de la impresión de la guía telefónica.

Gastos operacionales

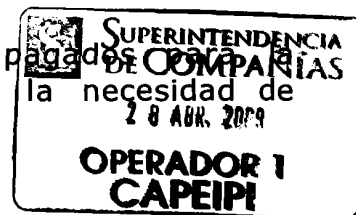
Este rubro representa el 32% de los ingresos, y una disminución del 28% en relación al año pasado.

Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 4.0% de los ingresos totales, afectados por una mayor producción de ejemplares solicitadas por la empresa de teléfonos.

Gastos financieros

Corresponden principalmente a los intereses pagados por la financiación de capital de operación, debido a la necesidad de financiamiento externo durante el año 2008.



Otros ingresos y Otros egresos

En estos rubros se registraron principalmente en el año 2008 recuperaciones de saldos contables producto de la escisión.

Utilidad del ejercicio

La Utilidad Neta del ejercicio 2008 se situó en el 1.2% de los ingresos que representan US\$ 71 miles.

IV. BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2008 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$ 285 miles.

Cuentas por cobrar - clientes

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2008, fue de US\$ 5.5 miles, afectada principalmente por la cartera de la Guía de Quito, que se registró en diciembre, la cual se cobrará mensualmente hasta el mes de octubre de 2009.

Activo corriente

El total del activo corriente es de US\$ 6,408 miles y representa el 97.2% de la estructura total del balance general y genera un capital de trabajo de US\$ 1,425 miles.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2008, alcanzan la suma de US\$ 141 miles y representa el 2.1% de los activos totales de las compañías.



Total de activos

Al 31 de diciembre de 2008, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 6.591 miles.

Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2008, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 5.444 miles, que representan el 82.6% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 4.74 en el 2008, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior para la impresión de la Guía Telefónica, deuda financiera, impuesto a las ventas por pagar y reservas para leyes laborales.

Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2008 alcanza la suma de US\$ 1,147 miles; y representa el 17.4% del financiamiento requerido por 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 GRIZALVA AIZAGA
 Gerente General

Quito, 3 de febrero de 2009

