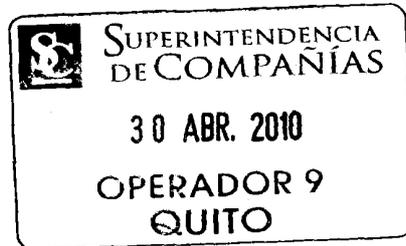


Deloitte.

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/ec

Abril 30, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Bico Internacional S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es 48153.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alexandra Gálvez B.', written over a large, loopy flourish.

Alexandra Gálvez B.
Gerente de Auditoría

●

●

●

●

Bico Internacional S.A.

●

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

●

●

●

●

●

●

●

●

●

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Bico Internacional S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Bico Internacional S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Bico Internacional S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

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



Quito, Marzo 15, 2010
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

BICO INTERNACIONAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		2,149	2,505
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,171	931
Inventarios	4	2,510	1,442
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>969</u>	<u>860</u>
Total activos corrientes		<u>6,799</u>	<u>5,738</u>
INVERSIONES		<u>2</u>	<u>2</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	6		
Edificios		257	257
Maquinaria y equipo		464	2
Muebles y enseres y equipo de computación		221	218
Vehículos		<u>93</u>	<u>56</u>
Total		1,035	533
Menos depreciación acumulada		<u>405</u>	<u>292</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>630</u>	<u>241</u>
OTROS ACTIVOS		<u>8</u>	<u>8</u>
TOTAL		<u>7,439</u>	<u>5,989</u>

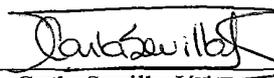
Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	2,271	1,775
Participación a trabajadores	8	185	102
Impuesto a la renta	9	177	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>684</u>	<u>76</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,317</u>	<u>1,953</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	12	<u>265</u>	<u>177</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	919	919
Reserva de capital		909	909
Reserva legal		407	357
Utilidades retenidas		<u>1,622</u>	<u>1,674</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,857</u>	<u>3,859</u>
TOTAL		<u>7,439</u>	<u>5,989</u>



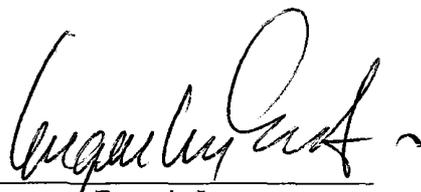
Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

BICO INTERNACIONAL S.A.

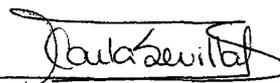
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Notas	2009 (en miles de U.S. dólares)	2008
VENTAS NETAS	14	9,735	9,987
COSTO DE VENTAS	14	<u>7,102</u>	<u>7,401</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,633</u>	<u>2,586</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Ventas		1,441	1,229
Administración	14	<u>527</u>	<u>592</u>
Total		<u>1,968</u>	<u>1,821</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>665</u>	<u>765</u>
OTROS INGRESOS:			
Otros ingresos (gastos) neto		537	26
Intereses ganados		<u>32</u>	<u>18</u>
Total		<u>569</u>	<u>44</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,234</u>	<u>809</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	185	122
Impuesto a la renta	9	<u>302</u>	<u>188</u>
Total		<u>487</u>	<u>310</u>
UTILIDAD NETA		<u>747</u>	<u>499</u>

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza
Representante Legal



Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

BICO INTERNACIONAL S.A.

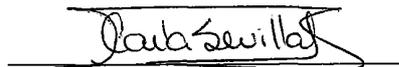
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	919	357	909	1,696	3,881
Utilidad neta				499	499
Distribución de dividendos	—	—	—	(521)	(521)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	919	357	909	1,674	3,859
Utilidad neta				747	747
Distribución de dividendos				(749)	(749)
Transferencia	—	<u>50</u>	—	<u>(50)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>919</u>	<u>407</u>	<u>909</u>	<u>1,622</u>	<u>3,857</u>

Ver notas a los estados financieros



Eugenio Isaza
Representante Legal



Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

BICO INTERNACIONAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	747	499
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Gasto depreciación	113	40
Provisión para cuentas dudosas	11	64
Reversión provisión de inventarios	(4)	(66)
Provisión (reversión) para jubilación y desahucio, neto de pagos	88	(193)
Baja de propiedades y equipos	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(251)	1,231
Inventarios	(1,064)	47
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(109)	19
Cuentas por pagar	496	473
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	383	(450)
Impuesto a la renta	177	8
Participación a los trabajadores	<u>83</u>	<u>16</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>672</u>	<u>1,688</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(504)	(68)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u> </u>	<u>226</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(504)</u>	<u>158</u>

(Continúa...)

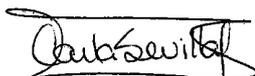
BICO INTERNACIONAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de préstamos		(150)
Pago de dividendos	<u>(524)</u>	<u>(521)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(524)</u>	<u>(671)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(356)	1,175
Comienzo del año	<u>2,505</u>	<u>1,330</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,149</u>	<u>2,505</u>

Ver notas a los estados financieros


Eugenio Isaza
Representante Legal


Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

BICO INTERNACIONAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Bico Internacional S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la producción y comercialización de suministros de oficina y la fabricación de cuadernos.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en miles de U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

Bancos - Representa el saldo en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

Ventas y Costos por 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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la venta.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

Provisiones 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, con base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,244	993
Provisión para cuentas dudosas	<u>(73)</u>	<u>(62)</u>
Total	<u>1,171</u>	<u>931</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,790	1,481
Materias primas	262	
Empaque y material de empaque	8	
Importaciones en tránsito	497	12
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(47)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>2,510</u>	<u>1,442</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	659	668
Impuesto al Valor Agregado - IVA	35	95
Reclamaciones a entidades estatales	218	-
Crédito tributario - impuesto a la renta (Nota 10)	-	31
Gastos pagados por anticipado	17	14
Empleados	11	7
Anticipos	4	12
Otras	<u>25</u>	<u>33</u>
Total	<u>969</u>	<u>860</u>

Compañías Relacionadas - Incluye principalmente una cuenta por cobrar a Grupo Pacífico S.A. de Panamá por la entrega de fondos por US\$500 mil mediante un convenio de mutuo. Esta operación devenga una tasa de interés nominal anual del 3.5% y no tiene plazo de vencimiento definido.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	241	439
Adquisiciones	504	68
Bajas/Ventas	(2)	(226)
Depreciación	<u>(113)</u>	<u>(40)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>630</u>	<u>241</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,552	1,408
Proveedores del exterior	578	347
Proveedores locales	<u>141</u>	<u>20</u>
Total	<u>2,271</u>	<u>1,775</u>

Compañías Relacionadas - Incluye principalmente cuentas por pagar comerciales con sus compañías relacionadas del exterior por la adquisición de materias primas y producto terminado.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades 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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	102	86
Provisión del año	185	102
Pagos efectuados	<u>(102)</u>	<u>(86)</u>
Saldos al fin del año	<u>185</u>	<u>102</u>

9. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,049	687
Gastos no deducibles	175	63
Otros	<u>(13)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>1,211</u>	<u>750</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>302</u>	<u>188</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(31)	(67)
Provisión del año	302	188
Pagos efectuados	<u>(94)</u>	<u>(152)</u>
Saldos al fin del año	<u>177</u>	<u>(31)</u>

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía se encuentra en proceso de realizar el estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. 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. La Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa.

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	408	
Dividendos	225	
Anticipos de clientes	6	10
Retenciones de impuesto por pagar	13	5
Beneficios sociales	10	23
Otras cuentas por pagar	<u>22</u>	<u>38</u>
Total	<u>684</u>	<u>76</u>

12. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - 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 2009, 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:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores (5 trabajadores para el año 2008) que tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 62 trabajadores (27 trabajadores para el año 2008) con menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	134	284
Traslados		(154)
Provisión del año	<u>93</u>	<u>4</u>
Saldos al fin del año	<u>227</u>	<u>134</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador 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 prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	86
Traslados		(44)
Pagos	(12)	(7)
Provisión del Año	<u>7</u>	<u>8</u>
Saldos al fin del año	<u>38</u>	<u>43</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 22,975,675 de acciones de US\$0.04 de valor nominal unitario.

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>5,445</u>	<u>59</u>
Préstamos	<u>500</u>	<u>678</u>
Ventas	<u>271</u>	<u>413</u>
Servicios administrativos	<u>228</u>	<u>99</u>
Arriendos pagados	<u>36</u>	<u>10</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
