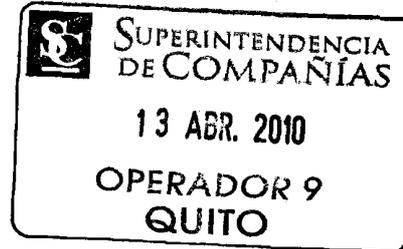


Abril 12, 2010



Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Offsetec S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 1669.

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

Offsetec 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
Offsetec S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Offsetec S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 Offsetec 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.

Asuntos 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 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.



Quito, Febrero 24, 2010
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

OFFSETEC S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

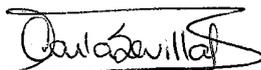
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	660	285
Cuentas por cobrar comerciales	4	4,250	5,751
Inventarios	5	481	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>564</u>	<u>373</u>
Total activos corrientes		<u>5,955</u>	<u>6,409</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Muebles y enseres		117	122
Equipo de computación y comunicación		85	83
Vehículos		<u>38</u>	<u>38</u>
Total		240	243
Menos depreciación acumulada		<u>135</u>	<u>102</u>
Propiedades y equipo, neto	7	<u>105</u>	<u>141</u>
INVERSIONES			
		<u>39</u>	<u>39</u>
TOTAL			
		<u>6,099</u>	<u>6,589</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	6	500
Cuentas por pagar	9	2,823	3,686
Participación a trabajadores	10	137	28
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>882</u>	<u>767</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,848</u>	<u>4,981</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	14	<u>565</u>	<u>461</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	50	50
Reserva de capital		(40)	(40)
Reserva legal		25	25
Utilidades retenidas		<u>1,651</u>	<u>1,112</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,686</u>	<u>1,147</u>
TOTAL		<u>6,099</u>	<u>6,589</u>



Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

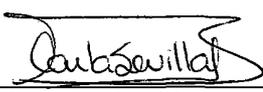
OFFSETEC S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS		5,086	6,137
COSTO DE VENTAS		<u>1,953</u>	<u>3,950</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,133</u>	<u>2,187</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Administración		449	389
Ventas		<u>1,473</u>	<u>1,430</u>
Total		<u>1,922</u>	<u>1,819</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,211</u>	<u>368</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		168	88
Otros gastos, neto		<u>125</u>	<u>138</u>
Total		<u>293</u>	<u>226</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>918</u>	<u>142</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	137	28
Impuesto a la renta	11	<u>200</u>	<u>43</u>
Total		<u>337</u>	<u>71</u>
UTILIDAD NETA		<u>581</u>	<u>71</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

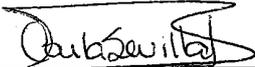
OFFSETEC S.A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	50	(50)		2,101	2,101
Utilidad neta				71	71
Transferencia por Absorción		(40)		31	(9)
Distribución de dividendos				(1,016)	(1,016)
Compensación		50		(50)	
Transferencia	—	—	25	(25)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	50	(40)	25	1,112	1,147
Utilidad neta				581	581
Distribución de dividendos	—	—	—	(42)	(42)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>50</u>	<u>(40)</u>	<u>25</u>	<u>1,651</u>	<u>1,686</u>

Ver notas a los estados financieros

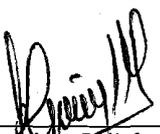
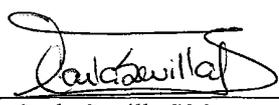

Rodrigo Grijalva
Gerente General


Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

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

	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	581	71
Provisión cuentas por cobrar		6
Gasto depreciación	39	40
Gasto provisión para jubilación y desahucio	104	282
Otros		<u>(9)</u>
Subtotal	<u>724</u>	<u>390</u>
Disminución cuentas por cobrar comerciales	1,501	790
(Incremento) disminución en Inventarios	(481)	169
Incremento gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(191)	(178)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(863)	206
Incremento (disminución) participación a trabajadores	109	(381)
Incremento (disminución) impuesto de renta		(286)
Incremento (disminución) en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>115</u>	<u>(173)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>914</u>	<u>537</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, y equipo	(6)	(46)
Venta de equipos	<u>3</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo usado en actividades de inversión	<u>(3)</u>	<u>(46)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Adición de obligaciones	6	500
Pagos realizados obligaciones	(500)	
Pago dividendos	<u>(42)</u>	<u>(1,016)</u>
Flujo neto de efectivo usado en actividades de financiación	<u>(536)</u>	<u>(516)</u>
Incremento (disminución) en caja y equivalentes de caja	375	(25)
Caja y equivalentes de caja al comienzo del año	<u>285</u>	<u>310</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u>660</u>	<u>285</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General
Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

OFFSETEC S.A.

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

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.

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 establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas 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.

Gastos Anticipados - Los gastos diferidos de ventas están relacionados directamente con la ejecución del directorio telefónico como son: Publicidad, comisiones y prestaciones sociales; los cuales son amortizados al momento de la liquidación y distribución del directorio correspondiente.

Costo de Ventas - Se registran los costos directamente atribuibles a la elaboración del directorio telefónico e incluye los conceptos de impresión, arte y bocetación y los demás que tengan relación directa con su elaboración y se llevan a este concepto en el momento de la liquidación y distribución del directorio.

Valuación de Inventarios - Se registran los costos directamente atribuibles en la elaboración de los directorios telefónicos, han sido valorizados al costo incurrido en la ejecución del directorio que incluyen conceptos como costo de impresión y de arte y bocetación en 2009 y 2008.

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

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.

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

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	10	-
Bancos	<u>650</u>	<u>285</u>
Total	<u>660</u>	<u>285</u>

4. 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	4,256	5,757
Provisión para cuentas dudosas	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>4,250</u>	<u>5,751</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	2	2
Producto terminado	481	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>481</u>	<u>-</u>

6. 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	230	190
Seguros pagados por anticipado	4	2
Empleados	7	11
Garantías	4	4
Gastos diferidos de ventas	67	-
Crédito tributario (Nota 11)	242	116
Otras cuentas por cobrar	<u>10</u>	<u>50</u>
Total	<u>564</u>	<u>373</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	141	135
Adquisiciones	6	46
Ventas y/o retiros	(3)	-
Depreciación	<u>(39)</u>	<u>(40)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>105</u>	<u>141</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sobregiros bancarios	6	-
Obligaciones por pagar a bancos	-	<u>500</u>
Total	<u>6</u>	<u>500</u>

9. 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)	
Proveedores locales	28	18
Proveedores del exterior (1)	2,056	-
Compañías relacionadas	<u>739</u>	<u>3,668</u>
Total	<u>2,823</u>	<u>3,686</u>

(1) Corresponde al saldo por pagar a World Color Peru S.A. por la impresión de directorios.

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. 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	28	409
Provisión del año	137	28
Ajustes año 2008	(7)	-
Pagos efectuados	<u>(21)</u>	<u>(409)</u>
Saldos al fin del año	<u>137</u>	<u>28</u>

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. 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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	780	114
Gastos no deducibles	24	58
Amortización de pérdidas tributarias	-	-
Otras deducciones	<u>(5)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>799</u>	<u>172</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>200</u>	<u>43</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)	
Saldo comienzo del año	(116)	286
Provisión del año	200	43
Pagos efectuados	<u>(326)</u>	<u>(445)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(242)</u>	<u>(116)</u>

12. 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 de 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.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	509	555
Proveedores de bienes y servicios por pagar	345	127
Compañías relacionadas	-	2
Impuestos	4	16
Beneficios sociales	18	49
Anticipos de clientes	4	-
Retenciones a empleados y aportes	2	16
Otros	<u>-</u>	<u>2</u>
Total	<u>882</u>	<u>767</u>

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	382	300
Desahucio	<u>183</u>	<u>161</u>
Total	<u>565</u>	<u>461</u>

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 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 en curso para atender el pago de las pensiones de 4 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 7 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 49 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

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 2009 y 2008, 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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	461	179
Pago del año	(23)	(13)
Provisión	<u>127</u>	<u>295</u>
Saldos al fin del año	<u>565</u>	<u>461</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 1,250,050 acciones de US\$0.04 de valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Este rubro 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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios administrativos	<u>440</u>	<u>262</u>
Compras	<u>729</u>	<u>4,049</u>
Arriendos cobrados	<u>-</u>	<u>3</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 24 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
