

Offsetec S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

#1669 19

OFFSETEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Offsetec S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 18 de febrero del 2011 y 24 de febrero del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.



Quito, Marzo 12, 2012
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



OFFSETEC S.A.

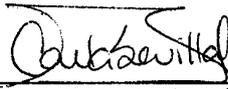
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	693	544	665
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	5,190	5,638	4,496
Inventarios	7	-	-	481
Activos por impuestos corrientes	12	-	133	242
Otros activos	8	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>71</u>
Total activos corrientes		<u>5,884</u>	<u>6,317</u>	<u>5,955</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Equipos	9	96	86	105
Inversiones en asociadas		17	17	-
Activos por impuestos diferidos	12	4	5	4
Otros activos	8	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Total activos no corrientes		<u>121</u>	<u>112</u>	<u>113</u>
TOTAL		<u>6,005</u>	<u>6,429</u>	<u>6,068</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	1,779	3,108	2,484
Otros pasivos financieros	11	650	-	700
Pasivos por impuestos corrientes	12	582	569	507
Obligaciones por beneficios a empleados	14	<u>224</u>	<u>191</u>	<u>156</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,235</u>	<u>3,868</u>	<u>3,847</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios a empleados y total pasivos no corrientes	14	<u>724</u>	<u>695</u>	<u>565</u>
Total pasivos		<u>3,959</u>	<u>4,563</u>	<u>4,412</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	16	50	50	50
Reserva legal		25	25	25
Utilidades retenidas		<u>1,971</u>	<u>1,791</u>	<u>1,581</u>
Total patrimonio		<u>2,046</u>	<u>1,866</u>	<u>1,656</u>
TOTAL		<u>6,005</u>	<u>6,429</u>	<u>6,068</u>



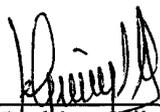
Carla Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

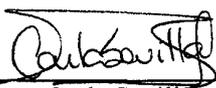
OFFSETEC S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	17	5,596	6,454
COSTO DE VENTAS	18	<u>2,259</u>	<u>3,063</u>
MARGEN BRUTO		3,337	3,391
Gastos de ventas	18	(1,559)	(1,775)
Gastos de administración	18	(558)	(572)
Costos financieros	19	(77)	(105)
Otros ingresos		<u>11</u>	<u>7</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	12	1,154	946
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente		273	237
Diferido		<u>1</u>	<u>(1)</u>
Total		<u>274</u>	<u>236</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>880</u>	<u>710</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General

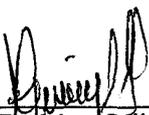

Caria Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

OFFSETEC S.A.

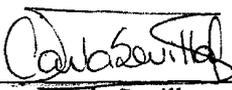
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero de 2010	50	25	1,581	1,656
Utilidad del año	-	-	710	710
Pago de dividendos	-	-	(500)	(500)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	50	25	1,791	1,866
Utilidad del año	-	-	880	880
Pago de dividendos	-	-	(700)	(700)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>50</u>	<u>25</u>	<u>1,971</u>	<u>2,046</u>

Ver notas a los estados financieros



Rodrigo Grijalva
Gerente General



Carla Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

OFFSETEC S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad del año		880	710
Ajustes para conciliar la utilidad neta:			
Impuesto a la renta		274	236
Depreciación de equipos		24	24
Provisión (reversión) neta para cuentas de dudosa recuperación		(2)	18
Provisión para obligaciones por beneficios definidos		29	130
Cambios en el capital de trabajo:			
Incremento en cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		450	(1,160)
Disminución en inventarios		-	481
Disminución en otros activos		1	69
Activos por impuestos corrientes		133	109
(Disminución) incremento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		(1,329)	624
Incremento en beneficios a empleados		33	35
Pasivos por impuestos corrientes		(150)	(47)
Impuesto de renta pagado		<u>(110)</u>	<u>(128)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de Operación		<u>233</u>	<u>1,101</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de equipos		(34)	(5)
Inversiones en asociadas		<u>-</u>	<u>(17)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(34)</u>	<u>(22)</u>

(Continúa...)

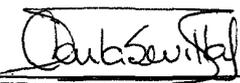
OFFSETEC S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos y otros pasivos financieros		650	(700)
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(700)</u>	<u>(500)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(50)</u>	<u>(1,200)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		149	(121)
Saldos al comienzo del año		<u>544</u>	<u>665</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>693</u>	<u>544</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Carla Sevilla
Gerente Financiero Corporativo

OFFSETEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Offsetec S.A. es una subsidiaria de de Carvajal Información S.A.S. (Grupo Carvajal de Colombia). La compañía fue constituida en el Ecuador en el año 1976. Su domicilio principal es Av. Isaac Albeniz No. E3-154 y Wolfgan Mozart.

Las principales actividades de la compañía son la edición e impresión de artes gráficas, guías telefónicas, manejo de bases de datos y todas las actividades relacionadas con la presentación de los servicios de telecomunicaciones.

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.

El principal cliente de la Compañía es la Corporación Nacional de Telecomunicaciones a quien le presta el servicio de la venta de publicidad para guías telefónicas, cuyo contrato vence en octubre del 2012.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 78 y 90 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento -Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de OFFSETEC S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 18 de febrero del 2011 y 24 de febrero del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de OFFSETEC S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 Inventarios** - Se registran como inventario 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, de arte y bocetación.
- 2.5 Equipos** - Las partidas de equipos se miden por su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

El costo de los equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

- 2.6 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.
- 2.6.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del

impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

- 2.6.2 *Impuestos diferidos*** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.6.3 *Impuestos corrientes y diferidos*** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.7 *Provisiones*** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 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.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.8.2 Bonificación por 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 2011 y 2010, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año

2.8.3 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se miden por el valor razonable de la contrapartida la cantidad de efectivo u otros medios equivalentes recibidos o por recibir. Se debe tener en cuenta el valor de cualquier descuento comercial, bonificación o rebaja comercial que la empresa otorgue. Los ingresos se miden por el valor de las ventas de la Compañía, y en aquellos casos en los que existen contratos de colaboración empresarial por el valor que le corresponda a la sociedad. Los anticipos recibidos de los clientes o la facturación que se emita antes de la entrega del directorio y de la prestación de servicios de internet debe registrarse como ingreso recibido por anticipado. Posteriormente la base para causar los ingresos, costos y gastos diferidos de los directorios telefónicos, será el porcentaje de directorios entregados a los distribuidores al final del período.

2.10 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.11 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.

2.12 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.

- 2.13 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.14 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

- 2.14.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 360 días.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- 2.14.2 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

- 2.15 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.15.1 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.15.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.15.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.15.4 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.16 La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

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. Adicionalmente, 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. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

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:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

La Compañía no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha. OFFSETEC S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.
- Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente** - La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

OFFSETEC S.A. realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

- Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de OFFSETEC S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,895	1,686
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Eliminación de membresía (1)	(34)	(34)
Reconocimiento de impuestos diferidos (2)	<u>5</u>	<u>4</u>
Subtotal	<u>(29)</u>	<u>(30)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>1,866</u>	<u>1,656</u>

3.3.2 **Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010**

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	709
<i>Ajuste por la conversión a NIIF:</i>	
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (2)	<u>1</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>710</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Eliminación de inversiones:** Según los PCGA anteriores, incluían una membresía en el Club Rancho San Francisco que no cumple con las condiciones para su reconocimiento como activos según las NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la baja de estos activos intangibles fueron la disminución de otros activos y resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en US\$34 mil.
- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$5 mil y US\$4 mil, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$1 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Provisión de beneficios definidos	21	16
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Activo por impuestos diferidos	<u>5</u>	<u>4</u>

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	256	236
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	133	242
Cuentas por cobrar a empleados	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10	6
Anticipo de clientes y cuentas por liquidar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2	4
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	569	507
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	695	565

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas (beneficios empleados a corto plazo)	167	137
Reserva de Capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a otras reservas	40	40
Garantías	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos no corrientes	4	4
Cuentas por pagar a relacionadas	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros	-	700
Cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	447	373

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	167

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u>	Ajustes por la conversión <u>a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	407	694	1,101
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(22)	-	(22)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento(1)	<u>(506)</u>	<u>(694)</u>	<u>(1,200)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES			
DE EFFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(121)		(121)
Saldo al comienzo del año	<u>660</u>	<u>-</u>	<u>660</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>539</u>	<u>-</u>	<u>539</u>

(1) Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo provenientes de préstamos de compañías relacionadas recibidos fueron clasificados como flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación. Según las NIIF, los flujos de préstamos recibidos se clasifican como flujos de efectivo provenientes de financiamiento. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$694 mil desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de financiamiento”.

No existen otras diferencias entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

Durante los años 2011 y 2010, no se reconoció una pérdida por deterioro en equipos.

4.2 Provisiones de beneficios a empleados

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a empleados depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

4.3 Estimación de vidas útiles de equipos

La estimación de las vidas útiles y el valor residual de equipos se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	689	660
Inversiones temporales	<u>4</u>	<u>5</u>
Total	<u>693</u>	<u>665</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	5,027	4,256
Clientes del exterior		
Compañías relacionadas: (Nota 20)	19	40
Provisión para cuentas dudosas	<u>(22)</u>	<u>(6)</u>
Subtotal	5,024	4,290
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	5	6
Otras cuentas por cobrar	7	4
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 20)	<u>154</u>	<u>196</u>
Total	<u>5,190</u>	<u>4,496</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
0-30 días	4,949	4,224
60-90 días	25	11
90-120 días	<u>53</u>	<u>21</u>
Total	<u>5,027</u>	<u>4,256</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Productos terminados	-	-	481
Materia prima	2	2	2
Provisión para obsolescencia	(2)	(2)	_(2)
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>481</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Seguros	1	2	4
Depósitos inmobiliarios	4	4	4
Diferidos de ventas	-	-	67
Total	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>75</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	1	2	71
No corriente	4	4	4
Total	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>75</u>

9. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipo de computación y comunicación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Costo</i>				
Saldo al 1 de enero de 2010	117	85	38	240
Adquisiciones	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>5</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	117	90	38	245
Adquisiciones	<u>-</u>	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>34</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>117</u>	<u>124</u>	<u>38</u>	<u>279</u>
<i>Depreciación acumulada</i>				
Saldo al 1 de enero de 2010	32	74	29	135
Gasto por depreciación	<u>10</u>	<u>5</u>	<u>9</u>	<u>24</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	42	79	38	159
Gasto por depreciación	<u>13</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>55</u>	<u>90</u>	<u>38</u>	<u>183</u>
Saldos netos:				
Al 1 de enero del 2010	<u>85</u>	<u>11</u>	<u>9</u>	<u>105</u>
Al 31 de diciembre del 2010	<u>75</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>86</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>62</u>	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>96</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	502	373
Proveedores del exterior		2,055
Compañías relacionadas (Nota 20)	1,072	39
Ingresos diferidos	146	-
Anticipo de clientes	47	4
Retenciones de impuestos	7	4
Retenciones a empleados y aportes	4	3
Otros	<u>1</u>	<u>6</u>
Total	<u>1,779</u>	<u>2,484</u>

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros incluyen préstamos realizados a compañías relacionadas (Nota 20).

12. IMPUESTOS

12.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>-</u>	<u>242</u>
Total	<u>-</u>	<u>242</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	30	-
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar	<u>552</u>	<u>507</u>
Total	<u>582</u>	<u>507</u>

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,154	946
Gastos no deducibles	6	15
Otros	<u>(19)</u>	<u>(12)</u>
Utilidad gravable	<u>1,141</u>	<u>949</u>
Impuesto a la renta causado	<u>273</u>	<u>238</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados(1)	273	237
Impuesto a la renta diferido	<u>1</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>274</u>	<u>236</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(133)	(242)
Provisión del año	273	237
Pagos efectuados	<u>(110)</u>	<u>(128)</u>
Saldos al fin del año	<u>30</u>	<u>(133)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente.

12.4 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

Al 1 de enero del 2010, el impuesto diferido por ajustes por conversión a NIIF registrado con cargo a utilidades retenidas reconocido directamente en el patrimonio es de US\$4 mil dólares.

12.5 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del <u>año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin del <u>año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de beneficios definidos y total	<u>5</u>	<u>(1)</u>	<u>4</u>
Año 2010			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de beneficios definidos y total	<u>4</u>	<u>1</u>	<u>5</u>

12.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23% y 24% respectivamente.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establecen como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	506	382
Bonificación por desahucio	218	183
Participación a trabajadores	203	137
Beneficios sociales	<u>21</u>	<u>19</u>
Total	<u>948</u>	<u>721</u>
Clasificación:		
Corriente	224	156
No corriente	<u>724</u>	<u>565</u>
Total	<u>948</u>	<u>721</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	167	137
Provisión del año	203	167
Pagos efectuados	<u>(167)</u>	<u>(137)</u>
Saldos al fin del año	<u>203</u>	<u>167</u>

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 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 4 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 8 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 47 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo;

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

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	471	382
Costo de los servicios del período corriente	29	89
Costo por intereses	19	3
Ganancias sobre reducciones	<u>(13)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>506</u>	<u>471</u>

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	224	183
Costo de los servicios del período corriente	(9)	46
Costo por intereses	8	2
Ganancias sobre reducciones	<u>(5)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>218</u>	<u>224</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al

período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	20	135
Intereses sobre la obligación	27	5
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(18)</u>	<u>(10)</u>
Total	<u>29</u>	<u>130</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

15.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

15.1.3 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la

Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

15.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	693	544
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>5,190</u>	<u>5,638</u>
Total	<u>5,883</u>	<u>5,161</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 10)	1,574	2,924
Otros pasivos financieros (Nota 11)	<u>650</u>	<u>700</u>
Total	<u>2,224</u>	<u>3,167</u>

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,250,050 de acciones de US\$0,04 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 Reservas

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.

Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	2,040	1,860	1,651
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	(29)	(29)	(30)
Reservas según PCGA anteriores: Reserva de capital	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>1,971</u>	<u>1,791</u>	<u>1,581</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16.3 Dividendos - El 22 de marzo de 2011, el directorio de la compañía por unanimidad aprobó decretar de los resultados obtenidos en el ejercicio económico del 2010 un dividendo de US\$ 700.000 los cuales fueron cancelados en dos cuotas iguales en los meses de julio y octubre de 2011.

A partir del año 2010, 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.”.

17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de bienes	5,308	6,387
Prestación de servicios	<u>288</u>	<u>67</u>
Total	<u>5,596</u>	<u>6,454</u>

18. COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Un resumen de los gastos administrativos y de ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de ventas	1,559	1,775
Gastos de administración	<u>558</u>	<u>572</u>
Total	<u>2,117</u>	<u>2,347</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Gastos de ventas:</i>		
Gastos de personal	698	689
Honorarios	431	409
Regalías	-	293
Publicidad	114	114
Impuestos	88	54
Servicios	85	73
Arrendamientos	35	29
Mantenimiento	20	19
Papelería	16	20
Depreciación	14	14
Gastos de viaje	12	7
Seguros	9	13
Provisiones	4	18
Diversos	<u>33</u>	<u>23</u>
Total	<u>1,559</u>	<u>1,775</u>

2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

Gastos de administración:

Gastos de personal	365	371
Honorarios	174	161
Depreciación	9	9
Gastos de viaje	6	8
Diversos	<u>4</u>	<u>23</u>
 Total	 <u>558</u>	 <u>572</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

Sueldos y salarios	722	834
Participación a trabajadores	203	167
Beneficios sociales	144	123
Aportes al IESS	76	78
Bonificaciones	49	14
Beneficios definidos	<u>29</u>	<u>130</u>
 Total	 <u>1,223</u>	 <u>1,346</u>

19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

2011 2010
(en miles de U.S. dólares)

Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	60	79
Gastos bancarios y comisiones	3	4
Otros gastos por interés	<u>14</u>	<u>22</u>
 Total	 <u>77</u>	 <u>105</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2011 y 2010, las Compañías realizaron las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>53</u>	<u>60</u>
Carvajal Soluciones S.A.S	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,123</u>
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,853</u>	<u>-</u>
Carvajal S.A. Servicios Gc2	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51</u>	<u>50</u>
Carvajal S.A. Servicios Integ. de Impresión	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>103</u>	<u>102</u>
Fesa Ecuador S.A.	<u>120</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>10</u>
Mepal Ecuador S.A.	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>
Publicaciones Carvajal S.A.	<u>67</u>	<u>276</u>	<u>125</u>	<u>333</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,071</u>	<u>2,123</u>	<u>-</u>
Carvajal S.A. Servicios Gc2	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>-</u>
Carvajal S.A. Servicios integ. De Impresión	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Fesa Ecuador S.A.	<u>165</u>	<u>221</u>	<u>159</u>	<u>1</u>	<u>45</u>	<u>13</u>
FesaTx S.A.	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Grupo Editorial Norma del Ecuador S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Mepal Ecuador S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Publicar S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26</u>
Publicaciones Carvajal S.A.	<u>6</u>	<u>32</u>	<u>40</u>	<u>650</u>	<u>305</u>	<u>700</u>

Las compras y ventas de bienes y servicios a partes relacionadas se realizaron a los precios de mercado.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

20.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo y total	<u>397</u>	<u>369</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 12 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.