Deloitte.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Offsetec S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Offsetec S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 2 de agosto del 2007, de acuerdo con escritura de Protocolización de escisión, disminución de capital y reforma del estatuto social de OFFSETEC S.A. y creación de la compañía FESAECUADOR S.A., se realizó la escisión de la compañía OFFSETEC S.A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 07.Q.IJ.002157 del 17 de mayo del 2007. La escisión se registró en agosto del 2007 y el efecto fue la transferencia de: Activos por US$7.2 millones, Pasivos por US$5.5 millones y Patrimonio por US$1.7 millones.

Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
OPERADOR 1
CAPEIPI

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Offsetec S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 23, 2009
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2008**	**2007**
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	500	
Cuentas por pagar	9	3,686	3,480
Participación a trabajadores	10	28	409
Impuesto a la renta	11		286
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	767	940
Total pasivos corrientes		4,981	5,115
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	14	461	179
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		50	50
Reserva de capital		(40)	(50)
Reserva legal		25	
Utilidades retenidas		1,112	2,101
Patrimonio de los accionistas		1,147	2,101
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6,589	7,395

Mauricio Rodríguez
Gerente Financiero

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2008	2007
VENTAS NETAS		6,137	16,053
COSTO DE VENTAS		3,950	10,538
MARGEN BRUTO		2,187	5,515
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		389	2,000
Gastos de ventas		1,430	689
Total		1,819	2,689
UTILIDAD DE OPERACIONES		368	2,826
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses ganados			5
Intereses pagados		88	45
Otros gastos, neto		138	62
Total		226	102
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		142	2,724
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	28	409
Impuesto a la renta	11	43	622
Total		71	1,031
UTILIDAD NETA		71	1,693

Ver notas a los estados financieros

Rodrigo Grijalva
Gerente General

Mauricio Rodríguez
Gerente Financiero

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	400	(1,306)	200	4,269	3,563
Utilidad neta				1,693	1,693
Transferencia por escisión	(350)	1,256	(200)	(2,361)	(1,655)
Distribución de dividendos				(1,500)	(1,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	50	(50)	-	2,101	2,101
Utilidad neta				71	71
Transferencia por Absorción		(40)		31	(9)
Distribución de dividendos				(1,016)	(1,016)
Compensación de saldos de reserva de capital		50		(50)	
Transferencia			25	(25)	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	50	(40)	25	1,112	1,147

Ver notas a los estados financieros

Rodrigo Grijalva
Gerente General

Mauricio Rodríguez
Gerente Financiero

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2008	2007
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,927	13,368
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,310)	(7,773)
Intereses pagados	(88)	(45)
Intereses ganados		5
Participación a trabajadores	(409)	(426)
Impuesto a la renta	(445)	(754)
Otros gastos, neto	(138)	(64)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	537	4,311
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(46)	(1,109)
Precio de venta de activos fijos		4
Disminución de inversiones		13
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(46)	(1,092)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	500	(1,500)
Distribución de dividendos	(1,016)	(1,500)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(516)	(3,000)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(25)	219
Disminución por escisión		(23)
Comienzo del año	310	114
FIN DEL AÑO	285	310

(Continúa...)

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	71	1,693
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	40	255
Provisión para cuentas dudosas	6	2
Provisión para obsolescencia de inventarios		1
Provisiones para jubilación y desahucio	282	188
Utilidad en venta de activos fijos		(2)
Escisión		1,506
Transferencia por absorción	(9)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	790	(2,708)
Inventarios	169	174
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(221)	(31)
Cuentas por pagar	206	3,765
Compañías relacionadas	(184)	(79)
Participación a trabajadores	(381)	(17)
Impuesto a la renta	(243)	(132)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	(304)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	537	4,311

Ver notas a los estados financieros

Rodrigo Grijalva
Gerente General

Mauricio Rodríguez
Gerente Financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Offsetec S.A. está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son la edición e impresión de guías telefónicas.

En agosto 2 del 2007, de acuerdo con la escritura de Protocolización de escisión, disminución de capital y reforma del estatuto social de OFFSETEC S.A. y creación de la compañía FESAECUADOR S.A., se realizó la escisión de la compañía OFFSETEC S.A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 07.Q.IJ.002157 del 17 de mayo del 2007. La escisión se registró en agosto del 2007 y el efecto fue la transferencia de: Activos por US$7.2 millones, Pasivos por US$5.5 millones y Patrimonio por US$1.7 millones.

El 4 de junio del 2008, de acuerdo con la escritura de fusión por absorción aprobada por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 08.Q.IJ.001559 del 8 de mayo del 2008 se fusionaron las Compañías Offsetec S.A. y la Compañía Impagraf S.A.. Los efectos de la referida fusión fueron la transferencia de activos por US$205 mil, pasivos por US$216 mil, patrimonio por US$9 mil y pérdidas del ejercicio por US$2 mil.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción el cual 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 producción o venta.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres 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, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja		39
Bancos	285	146
Certificado de inversión	—	125
Total	285	310

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes (1)	5,757	6,547
Provisión para cuentas dudosas	(6)	—
Total	5,751	6,547

(1) El total de clientes, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye US$5 millones correspondientes a saldo de cuentas por cobrar por concepto de la facturación de las guías a Andinatel.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	2	132
Productos en proceso		48
Provisión para obsolescencia de inventarios	(2)	(11)
Total	-	169

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	190	146
Crédito tributario (Nota 11)	116	
Empleados	11	3
Seguros pagados por anticipado	2	5
Garantías	4	4
Otras cuentas por cobrar	50	37
Total	373	195

7. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	135	1,820
Adquisiciones	46	1,109
Transferencia por escisión		(2,537)
Ventas y/o retiros		(2)
Depreciación	(40)	(255)
Saldos netos al fin del año	141	135

8. OBLIGACIÓN POR PAGAR A BANCOS

Corresponde a una obligación contraída con un banco local con vencimiento hasta febrero del 2009 y con una tasa de interés nominal anual del 8.98%

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	18	14
Proveedores del exterior		1,940
Compañías relacionadas	3,668	1,526
Total	3,686	3,480

Compañías Relacionadas - Corresponde principalmente a cuentas por pagar a Cargraphics S.A. Colombia por US$3.4 millones por concepto de 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 liquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	409	426
Provisión del año	28	409
Pagos efectuados	(409)	(426)
Saldos al fin del año	28	409

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	114	2,315
Gastos no deducibles	58	133
Otros		43
Ingresos exentos		(2)
Utilidad gravable	172	2,489
Impuesto a la renta cargado a resultados	43	622

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

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	286	418
Provisión del año	43	622
Pagos efectuados	(445)	(754)
Saldos al fin del año	(116)	286

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008 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 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	555	535
Proveedores de bienes y servicios por pagar	127	110
Compañías relacionadas	2	186
Impuestos	16	34
Beneficios sociales	49	28
Anticipos de clientes		24
Retenciones a empleados y aportes	16	23
Otros	2	—
Total	767	940

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	300	100
Desahucio	161	79
Total	461	179

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 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 5 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo;
b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 16 trabajadores con menos de 10 años.

Para el cálculo, se considó 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 2008 y 2007, 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:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	179	1,410
Transferencia por escisión		(1,419)
Pago del año	(13)	(22)
Provisión para jubilación y desahucio	295	210
Saldos al fin del año	461	179

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,250,050 de acciones de US$0.04 valor nominal unitario (1,250,000 de acciones de US$0.04 valor nominal unitario en el 2007)

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. En el 2008 de acuerdo a lo establecido Junta General Ordinaria de Accionistas se decretó transferir US$25 a la reserva legal, con el fin de cumplir con el mínimo exigido por ley.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios administrativos	262	653
Compras	4,049	2,612
Arriendos cobrados	3	28
Reembolso de gastos	-	152

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 23 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.