OFFSETEC S.A.

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE OFFSETEC S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2009

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de OFFSETEC S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

El año 2009 se vio matizado por una serie de acontecimientos externos que afectaron la economía, que tuvo un pobre desempeño, afectado principalmente por la crisis financiera mundial que tuvo su mayor impacto dentro del primer semestre del año. El Gobierno sigue siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera y de un mayor precio del mismo; caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

En Abril del 2009, los ecuatorianos acudimos a las urnas para elegir sus dignatarios, cumpliendo con lo que dispone la nueva Constitución de la República; siendo reelegido el Ec. Rafael Correa como Presidente, para un período de 4 años.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y es así, que en el transcurso del año, fueron aprobadas 3 reformas a la Ley y al Reglamento de Aplicación de la Ley; siendo las de mayor impacto el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD); incluyendo como renta personal y sujeta a pago de Impuesto a la Renta a los Dividendos recibidos por las personas naturales; el establecimiento del Anticipo de Impuesto a la Renta que se constituye como un Impuesto Mínimo, siempre y cuando el impuesto causado sea inferior a éste; y en las reformas del Impuesto al Valor Agregado (IVA), el

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025

pago de este impuesto a la importación de servicios prestados en el extranjero.

El Gobierno Nacional dispuso mayor control sobre las Empresas del Sector Privado al solicitar se comunique la estructura accionaria de las mismas, debiendo informarse hasta llegar al socio persona natural, igualmente, las empresas del Sector Privado no podrán participar en concursos de contratación pública, que tengan como accionistas mayoritarios, a socios con residencia en Paraísos Fiscales.

Los resultados alcanzados, logran un leve crecimiento del 1% del PIB en cifras no oficiales aún, resultados menores a las previsiones del Gobierno para el año 2009; la inflación fue del 4.31% inferior a la del 2008; la balanza comercial fue negativa en 330 millones de dólares, a pesar de las medidas que tomó el Gobierno Nacional, fijando salvaguardias y cupos a los distintos productos importados y a la fijación de mayores aranceles e incremento del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) con el fin de evitar un mayor déficit comercial, esta medida fue incluso afectada a la Comunidad Andina; la tasa de desempleo termina en 7.9% levemente superior al año anterior.

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, y se espera la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión.

El 2010 no será muy distinto al año 2009, el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía, mediante el gasto particularmente de inversión, pero requiere de financiamiento para cubrir su déficit fiscal.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2009 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 24 de marzo, y en los cuatro Directorios realizados en el transcurso del año.

En cada una de las reuniones realizadas los Directores conocieron sobre los resultados financieros de la empresa y las correspondientes proyecciones, dando sus recomendaciones y sugerencias a los administradores para lograr cada vez un mejor desempeño laboral, administrativo-financiero y de gestión en general.

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025

La Administración manifiesta que durante este año 2009 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

A continuación, se detallan las labores más importantes realizadas por los administradores durante el presente ejercicio económico:

Mantuvo el seguimiento a las actividades propias del negocio, relacionadas con ventas, producción y administración, haciendo énfasis en el desarrollo e innovación de nuevos productos y de desarrollo del personal.

Se atendió el cuarto año del contrato con la Corporación Nacional de Telecomunicaciones (CNT – Ex Andinatel) para la edición e impresión de las Guías telefónicas, y se firmó un adéndum al contrato para la racionalización de la producción de las Guías Telefónicas.

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

Con la gestión del departamento de Seguridad Industrial, Higiene y Medio Ambiente, SIHMA, se mantiene vigente el certificado de cumplimiento a las normas del Distrito Metropolitano de Quito referente a la protección del medio ambiente.

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

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

III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2008.

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025

Ingresos

Las ventas en el año 2009 ascienden a la suma de US$5 millones, inferior en el 17% con relación al 2008; en los ingresos del año pasado, se incluyen ventas por US$697 mil correspondientes a Fesaecuador por contratos que quedaron vigentes con el Sector Público, después de la escisión realizada en agosto de 2007. En el presente ejercicio fiscal no se reconoció ingresos por US$678 mil de la venta de publicidad de las guías telefónicas, debido a que no se entregó el total de guías; por lo que el crecimiento real en ventas hubiera sido del 6%.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 38.4% de las ventas netas, inferior al registrado el año pasado, producto de la racionalización en la producción de libros.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 40.2% de los ingresos, y tiene un incremento del 5% en relación al año pasado.

Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 21.4% de los ingresos totales, cifra muy superior a la alcanzada en el año 2008.

Gastos financieros

Corresponden principalmente a los intereses pagados para la financiación de capital de operación, debido a la necesidad de financiamiento externo durante el año 2009.

Otros ingresos y otros egresos

En estos rubros se registran ingresos y egresos no operacionales que representan el 1.7% de las ventas, muy similar a lo ejecutado el año pasado.

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025

Utilidad del ejercicio

La Utilidad Neta del ejercicio 2009 se situó en el 18.1% de los ingresos totales que representan US$581 miles, cifra muy superior al resultado del año anterior.

IV. BALANCE GENERAL

Disponibilidades

Al 31 de diciembre de 2009 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US$654 miles, y representan el 10.7% de los activos totales.

Cuentas por cobrar - clientes

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2009, fue de US$4.2 millones, que corresponde al crédito otorgado por la venta de publicidad en la guía telefónica edición 2010, la cual se recuperará mensualmente hasta el mes de octubre de 2010.

Inventarios

En esta cuenta que registra el valor de US$481 miles, corresponde a la cantidad de ejemplares que no se nacionalizaron en el año 2009.

Activo corriente

El total del activo corriente asciende a la suma de US$ 5,946 miles y representa el 97.6% de la estructura total del balance general y genera un capital de trabajo de US$ 2,105 miles.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2009, alcanzan la suma de US$ 104 miles y representa el 1.7% de los activos totales.

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025

Total de activos

Al 31 de diciembre de 2009, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US$ 6.094 miles, 8% menos que en el año 2008.

Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2009, el total de pasivos de la empresa es de US$ 4.406 miles, que representan el 72.3% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 2.61 en el 2009, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior para la impresión de la Guía Telefónica, impuesto a las ventas por pagar, cuentas por pagar a filiales y reservas para leyes laborales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2009 alcanza la suma de US$ 1,687 miles; y representa el 27.7% del financiamiento requerido para la operación total del negocio, superior al año 2008.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,

RODRIGO GRIJALVA AIZAGA
Gerente General

Quito, 1 de marzo de 2010

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025

OFFSETEC S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(En Dólares de E.U.A.)

	2009	%	2008	%	INC. %
VENTAS NETAS	5,086,221	100.0%	8,137,863	100.0%	-17%
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	1,953,075	38.4%	3,949,645	64.3%	-51%
UTILIDAD BRUTA	**3,133,146**	**61.6%**	**2,188,218**	**35.7%**	**43%**
GASTOS OPERACIONALES					
DE VENTAS	1,472,877	29.0%	1,430,697	23.3%	3%
DE ADMINISTRACION	570,008	11.2%	510,961	8.3%	12%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	**2,042,885**	**40.2%**	**1,941,658**	**31.6%**	**5%**
UTILIDAD OPERACIONAL	**1,090,260**	**21.4%**	**246,560**	**4.0%**	**342%**
GASTOS FINANCIEROS NETOS	167,976	3.3%	88,301	1.4%	90%
OTROS INGRESOS	41,267	0.8%	37,358	0.6%	10%
OTROS EGRESOS	45,325	0.9%	52,551	0.9%	-14%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**918,226**	**18.1%**	**143,066**	**2.3%**	**542%**
MENOS:					
PARTICIPACION TRABAJADORES	137,734	2.7%	28,449	0.5%	384%
IMPUESTO A LA RENTA	198,534	3.9%	43,497	0.7%	356%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**581,958**	**11.4%**	**71,120**	**1.2%**	**718%**

RODRIGO GRIJALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL

LOYDE PÁEZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025

[redacted]
OFFSETEC S.A.
[redacted]

OFFSETEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	2009	%	2008	%	INC.	FLUJO FONDOS
ACTIVO CIRCULANTE						
CAJA - BANCOS	654,020	10.7%	285,483	4.7%	129%	
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	4,255,881	69.8%	5,523,371	90.6%	-23%	1,267,490
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	10,386	0.2%	69,603	1.1%	-85%	59,215
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	236,604	3.9%	190,811	3.1%	24%	-45,792
SUB-TOTAL	5,156,893	84.6%	6,069,268	99.6%	-15%	1,280,912
PROVISION INCOBRABLES	-6,300	-0.1%	-6,300	-0.1%	0%	0
TOTAL	5,150,593	84.5%	6,062,968	99.5%	-15.0%	1,280,912
INVENTARIOS						
PRODUCTOS EN PROCESO	481,236	7.9%	0	0.0%	100%	-481,236
MATERIA PRIMA	2,149	0.0%	2,149	0.0%	0%	0
SUB-TOTAL	483,385	7.9%	2,149	0.0%	22389%	-481,236
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	-2,149	0.0%	-2,149	0.0%	0%	0
TOTAL	481,236	7.9%	0	0.0%		-481,236
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	314,568	5.2%	344,698	5.7%	-9%	30,130
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,946,396	97.6%	6,407,665	105.1%	-7%	829,806
ACTIVOS FIJOS						
MUEBLES Y EQUIPO DE COMPUTACIÓN	201,354	3.3%	205,292	3.4%	-2%	3,938
VEHICULOS	38,098	0.6%	38,098	0.6%	0%	0
SUB-TOTAL	239,452	3.9%	243,390	4.0%	-2%	3,938
DEPRECIACION ACUMULADA	-134,700	-2.2%	-102,804	-1.7%	31%	31,896
TOTAL ACTIVO FIJO	104,752	1.7%	140,586	2.3%	-25%	35,834
INVERSIONES	33,575	0.6%	33,575	0.6%	0%	0
OTROS ACTIVOS	9,568	0.2%	9,568	0.2%	0%	0
TOTAL ACTIVOS	6,094,291	100.0%	6,591,395	108.2%	-8%	865,640

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025

[redacted]
OFFSETEC S.A.
[redacted]

OFFSETEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(En Dólares de E.U.A.)

	2009	%	2008	%	INC.	FLUJO FONDOS
PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE						
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	2,056,105	33.7%	3,367,671	51.1%	-39%	-1,311,566
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0.0%	500,374	7.6%	-100%	-500,374
CUENTAS POR PAGAR	43,680	0.7%	81,841	1.2%	-47%	-38,161
PARTICIPACION TRABAJADORES	137,734	2.3%	28,449	0.4%	384%	109,285
IMPUESTO A LAS VENTAS	509,145	8.4%	591,394	9.0%	-14%	-82,249
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	739,242	12.1%	304,318	4.6%	143%	434,924
GASTOS CAUSADOS POR PAGAR	344,459	5.7%	78,879	1.2%	337%	265,580
OBLIGACIONES PATRONALES	11,276	0.2%	29,835	0.5%	-62%	-18,559
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,841,640	63.0%	4,982,761	75.6%	-23%	-1,141,121
RESERVA LEYES LABORALES	565,341	9.3%	461,282	7.0%	23%	104,059
TOTAL PASIVO	4,406,980	72.3%	5,444,042	82.6%	-19%	-1,037,062
PATRIMONIO						
CAPITAL PAGADO	50,002	0.8%	50,002	0.8%	0%	0
RESERVA LEGAL	25,400	0.4%	25,400	0.4%	0%	0
RESERVA DE CAPITAL	-40,391	-0.7%	-40,391	-0.6%	0%	0
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	1,070,341	17.6%	1,041,222	15.8%	3%	29,120
UTILIDAD DEL EJERCICIO	581,958	9.5%	71,120	1.1%	718%	510,839
TOTAL PATRIMONIO	1,687,311	27.7%	1,147,352	17.4%	47%	539,958
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,094,291	100.0%	6,591,395	100.0%	-8%	-497,103
FLUJO DE FONDOS						368,537

RODRIGO GRIJALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL

LOYDE PÁEZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285

Quito: Av. Isaac Albéniz E3-154 (391) (El Inca) - PBX 240 1857 - Fax: 240 1917
Guayaquil: Víctor Emilio Estrada 1300 y Costanera - Urdesa PBX: 288 4196 - Fax: 288 7735
Cuenca: Av. las Américas 3175 y los Naranjos - Telefax: 2846025