

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE OFFSETEC S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO
DEL AÑO 2010**

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 2010.

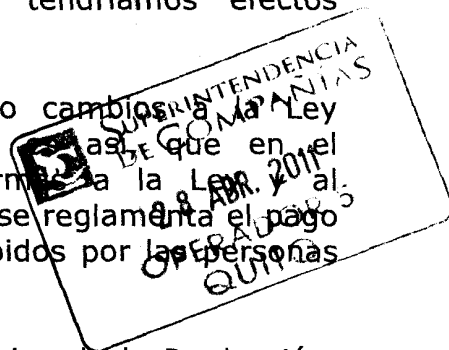
I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2010, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 3.3% del PIB en cifras no oficiales aún, resultado menor a la previsión del Gobierno para el año 2010; la inflación fue del 3.33% inferior a la del 2009; la balanza comercial fue negativa en 1.489 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 6.7%; y la tasa de desempleo termina en 6.11% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa 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.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y en el transcurso del año, fueron aprobadas reformas a la Ley al Reglamento de Aplicación de la Ley; en el que se reglamenta el pago de Impuesto a la Renta a los Dividendos recibidos por las personas naturales.

A finales del 2010, se aprobó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, en el cual se establecen beneficios y reformas a las leyes laborales, aduaneras y de impuesto a la renta, en esta última se establece que la tasa impositiva pasará de 25% a 22%, disminuyendo un punto porcentual a partir del ejercicio fiscal 2011.



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 2011 no será muy distinto al año 2010, el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2010 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 19 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.

La Administración manifiesta que durante este año 2010 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

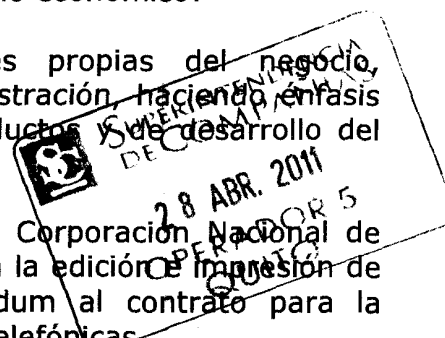
Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

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 quinto 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 adendum al contrato para la racionalización de la producción de las Guías Telefónicas.

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 el año 2009.

Ingresos

Las ventas en el año 2010 ascienden a la suma de US\$6,4 millones, en las mismas que se incluyen ingresos por US\$ 678 mil, que corresponden a ingresos del ejercicio 2009, restado este valor, la venta es muy similar al ejercicio pasado; sin embargo, en el estado financiero el incremento de ventas es del 27%.

Costo de mercancía vendida

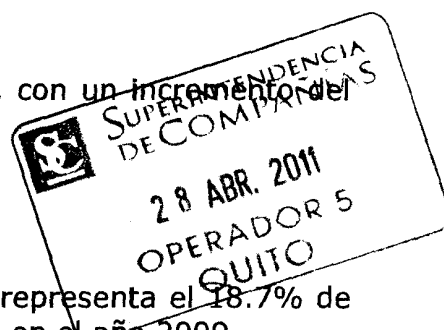
El costo de ventas representó el 43.5% de las ventas netas, similar al registrado el año pasado, si se elimina el costo de las ventas correspondientes al ejercicio 2009, se tiene un crecimiento del 3%.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 34.9% de los ingresos, con un incremento del 10% en relación al año pasado.

Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 18.7% de los ingresos totales, 11% superior a la alcanzada en el año 2009.



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 2010.

Otros ingresos y otros egresos

En estos rubros se registran ingresos y egresos no operacionales que representan el 0.1% de las ventas.

Utilidad del ejercicio

La utilidad del ejercicio 2010 después de impuestos y participación trabajadores, representa el 11% de los ingresos, con un crecimiento del 22% en relación al año pasado.

IV. BALANCE GENERAL

Activo corriente

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 6.2 millones y representa el 97.6% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$ 2.4 millones. Siendo las partidas más representativas:

1. Las disponibilidades alcanzan la suma de US\$539 miles, corresponden al 8.3% del total de activos; y,
2. La cartera con clientes por US\$5.4 millones de dólares, que representa el 83.5% de los activos totales.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2010, alcanzan la suma de US\$ 85 miles, representan el 1.3% de los activos totales.



Total de activos

Al 31 de diciembre de 2010, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 6.460 miles, 6% más que en el año 2009.

Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2010, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 4.5 millones, que representan el 70.7% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 2.41 en el 2010, 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 2010 alcanza la suma de US\$ 1.8 millones, cifra superior al año 2009; y representa el 29.3% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.

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

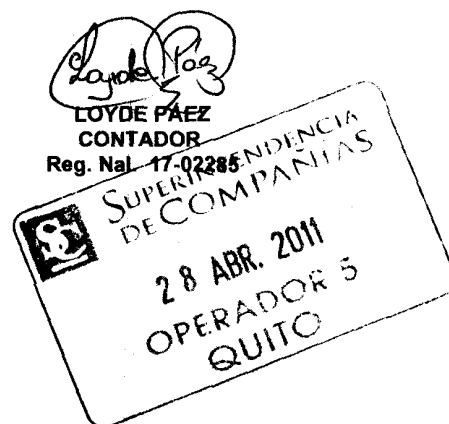
Quito, 28 de febrero de 2011



OFFSETEC S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En Dólares de E.U.A.)

	2010	%	2009	%	INC. %
VENTAS NETAS	6.453.567	100,0%	5.086.221	100,0%	27%
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	2.994.738	46,4%	1.953.075	38,4%	53%
UTILIDAD BRUTA	3.458.829	53,6%	3.133.146	61,6%	10%
GASTOS OPERACIONALES					
DE VENTAS	1.675.576	26,0%	1.472.877	29,0%	14%
DE ADMINISTRACION	576.563	8,9%	570.008	11,2%	1%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2.252.139	34,9%	2.042.885	40,2%	10%
UTILIDAD OPERACIONAL	1.206.690	18,7%	1.090.260	21,4%	11%
GASTOS FINANCIEROS NETOS	99.784	1,5%	167.976	3,3%	-41%
OTROS INGRESOS	23.354	0,4%	41.267	0,8%	-43%
OTROS EGRESOS	17.226	0,3%	45.325	0,9%	-62%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.113.034	17,2%	918.226	18,1%	21%
MENOS:					
PARTICIPACION TRABAJADORES	166.955	2,6%	137.734	2,7%	21%
IMPUESTO A LA RENTA	237.382	3,7%	198.534	3,9%	20%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	708.697	11,0%	581.958	11,4%	22%


RODRIGO GRIJALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL



OFFSETEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En Dólares de E.U.A.)

	2010	%	2009	%	INC.	FLUJO FONDOS
ACTIVOS						
ACTIVO CIRCULANTE						
CAJA - BANCOS	539.208	8,3%	654.020	10,7%	-18%	
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	5.395.709	83,5%	4.255.881	69,8%	27%	-1.139.828
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	9.694	0,2%	10.388	0,2%	-7%	695
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	255.946	4,0%	236.604	3,9%	8%	-19.342
SUB-TOTAL	6.200.556	96,0%	5.156.893	84,6%	20%	-1.158.475
PROVISION INCOBRABLES	-24.300	-0,4%	-6.300	-0,1%	286%	18.000
TOTAL	6.176.256	95,6%	5.150.593	84,5%	19,9%	-1.140.475
INVENTARIOS						
PRODUCTOS EN PROCESO	0	0,0%	481.236	7,9%	-100%	481.236
MATERIA PRIMA	2.149	0,0%	2.149	0,0%	0%	0
SUB-TOTAL	2.149	0,0%	483.385	7,9%	-100%	481.236
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	-2.149	0,0%	-2.149	0,0%	0%	0
TOTAL	0	0,0%	481.236	7,9%	-100%	481.236
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	137.998	2,1%	314.568	5,2%	-56%	176.570
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	6.314.254	97,7%	5.946.396	97,6%	6%	-482.670
ACTIVOS FIJOS						
MUEBLES Y EQUIPO COMPUTACIÓN	206.549	3,2%	201.354	3,3%	3%	-5.195
VEHICULOS	38.098	0,6%	38.098	0,6%	0%	0
SUB-TOTAL	244.647	3,8%	239.452	3,9%	2%	-5.195
DEPRECIACION ACUMULADA	-159.326	-2,5%	-134.700	-2,2%	18%	24.626
TOTAL ACTIVO FIJO	85.321	1,3%	104.752	1,7%	-19%	19.431
INVERSIONES	50.421	0,8%	33.575	0,6%	50%	-16.846
OTROS ACTIVOS	10.241	0,2%	9.568	0,2%	7%	-673
TOTAL ACTIVOS	6.460.237	100,0%	6.094.291	100,0%	6%	-480.758



OFFSETEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En Dólares de E.U.A.)

	2010	%	2009	%	INC.	FLUJO FONDOS
PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE						
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	2.122.660	32,9%	2.056.105	33,7%	3%	66.555
CUENTAS POR PAGAR	55.641	0,9%	43.680	0,7%	27%	11.961
PARTICIPACION TRABAJADORES	166.955	2,6%	137.734	2,3%	21%	29.221
IMPUESTO A LAS VENTAS	597.505	9,2%	509.145	8,4%	17%	88.360
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	355.798	5,5%	739.242	12,1%	-52%	-383.444
GASTOS CAUSADOS POR PAGAR	416.091	6,4%	344.459	5,7%	21%	71.632
OBLIGACIONES PATRONALES	11.911	0,2%	11.276	0,2%	6%	635
PASIVOS DIFERIDOS	142.641	2,2%	0	0,0%	100%	142.641
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.869.201	59,9%	3.841.640	63,0%	1%	27.562
RESERVA LEYES LABORALES	695.028	10,8%	565.341	9,3%	23%	129.687
TOTAL PASIVO	4.564.229	70,7%	4.406.980	72,3%	4%	157.249
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	-0,6%	-40.391	-0,7%	0%	0
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	1.152.300	17,8%	1.070.341	17,6%	8%	81.958
UTILIDAD DEL EJERCICIO	708.697	11,0%	581.958	9,5%	22%	126.738
TOTAL PATRIMONIO	1.896.008	29,3%	1.687.311	27,7%	12%	208.697
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.460.237	100,0%	6.094.291	100,0%	6%	365.946
FLUJO DE FONDOS						-114.812


RODRIGO CRUZALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL


LOYDE PAEZ
CONTADOR
Reg. Nal. 17-02285

