

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES
ACCIONISTAS DE OFFSETEC S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO
DEL AÑO 2011**

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 2011.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6.5% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 5.42% superior a la del 2010; la balanza comercial fue negativa en 674 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 3.1%; y la tasa de desempleo termina en 5.07% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa siendo el mayor impulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera d un mayor precio del mismo; caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y es así, que en Noviembre 24 del 2011, fue aprobada la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado; que entre otros incrementa el impuesto a la Salida de Divisas del 2% al 5%, y establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a sociedades y personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, permite considerar como crédito tributario el pago realizado por la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria, que sean utilizados en procesos productivos; y, regula los montos deducibles por vehículos que no están en la producción directa .

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.

En aplicación a la legislación tributaria en el año 2011, se evidenciará la disminución de la tasa de imposición tributaria sobre la renta que pasa del 25% al 24%.

II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

La administración durante el año 2011 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 22 de marzo, y en los tres 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 2011 se ha observado el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la compañía.

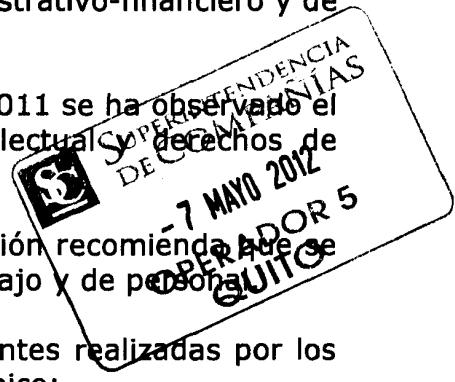
Para el siguiente ejercicio económico, la Administración recomienda que se mantengan las políticas de manejo de capital de trabajo y de personal.

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

El 15 de Julio de 2011, se firmó con la Corporación Nacional de Teléfonos – CNT contrato ampliatorio para la edición de la guía telefónica del año 2012, en las mismas condiciones de la última edición del contrato.

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.

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

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. 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, siendo el año 2010 el de transición y fijó como fecha para la medición de los efectos de la primera adopción el 1 de enero de 2010. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

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.

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con el año 2010.

Ingresos

Las ventas en el año 2011 ascienden a la suma de US\$5,6 millones, inferior en el 13% en relación al año pasado.

Costo de mercancía vendida

El costo de ventas representó el 40.4% de las ventas netas, 7 puntos porcentuales menores al registrado el año pasado.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 37.8% de los ingresos, con un decremento del 10% en relación al año pasado.

Utilidad operacional

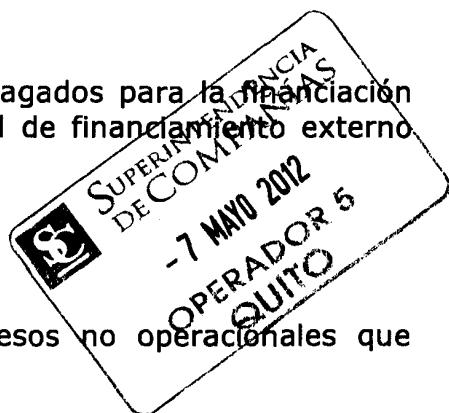
Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 21.8% de los ingresos totales, 17% superior a la alcanzada en el año 2010.

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 2011.

Otros ingresos y otros egresos

En estos rubros se registran ingresos y egresos no operacionales que representan el 0.4% de las ventas.



Utilidad del ejercicio

La utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos y participación trabajadores, representa el 15.7% de los ingresos, con un crecimiento del 24% en relación al año pasado.

IV. BALANCE GENERAL

Activo corriente

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$5,8 millones y representa el 97.9% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$2,6 millones. Siendo las partidas más representativas:

1. Las disponibilidades alcanzan la suma de US\$693 miles, corresponden al 11.5% del total de activos; y,
2. La cartera con clientes por US\$5 millones de dólares, que representa el 83.7% de los activos totales.

Activos fijos

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2011, alcanzan la suma de US\$96 miles, representan el 1.6% de los activos totales.

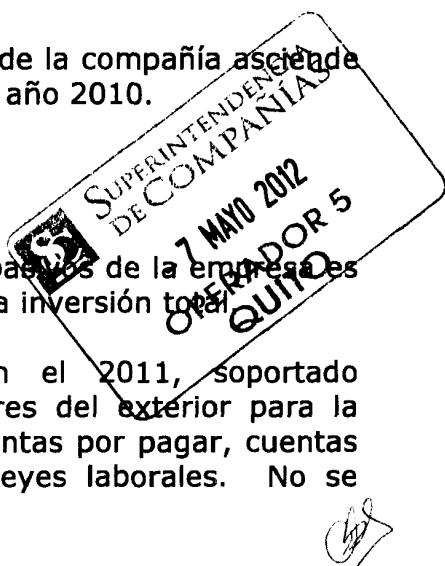
Total de activos

Al 31 de diciembre de 2011, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$6,005 miles, 7% menos que en el año 2010.

Pasivos

Al cierre del ejercicio económico 2011, el total de pasivos de la empresa es de US\$3,9 millones, que representan el 65.9% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 1.94 en el 2011, 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, pasivos financieros y reservas para leyes laborales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.



Patrimonio

El total del patrimonio de los accionistas aplicadas las NIFF al 31 de diciembre de 2011 alcanza la suma de US\$2 millones, cifra superior al año 2010; y representa el 34.1% 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

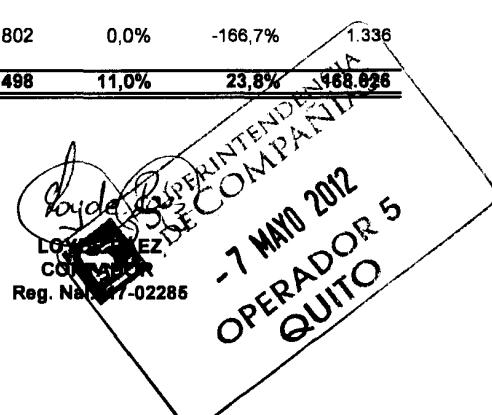
Quito, 15 de marzo de 2012



OFFSETEC S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En Dólares de E.U.A.)

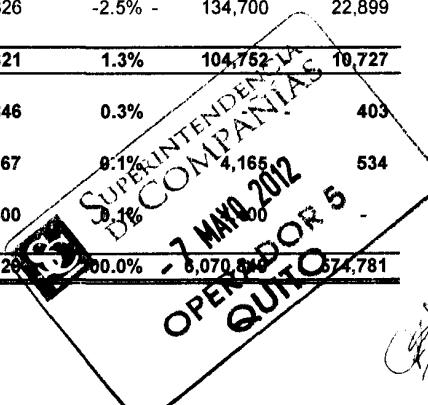
	2011	%	2010	%	INC. %	INC. \$
VENTAS NETAS	5.595.612	100,0%	6.453.567	100,0%	-13,3%	(857.954)
COSTO DE MERCANCIA VENDIDA	2.259.499	40,4%	3.062.285	47,5%	-26,2%	(802.786)
UTILIDAD BRUTA	3.336.113	59,6%	3.391.282	52,5%	-1,6%	(55.168)
GASTOS OPERACIONALES						
DE VENTAS	1.558.895	27,9%	1.773.710	27,5%	-12,1%	(214.815)
DE ADMINISTRACION	558.020	10,0%	574.123	8,9%	-2,8%	(16.103)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2.116.915	37,8%	2.347.833	36,4%	-9,8%	(230.918)
UTILIDAD OPERACIONAL	1.219.199	21,8%	1.043.448	16,2%	16,8%	175.751
GASTOS FINANCIEROS NETOS	76.726	1,4%	104.953	1,6%	-26,9%	(28.227)
OTROS INGRESOS	16.081	0,3%	23.133	0,4%	-30,5%	(7.052)
OTROS EGRESOS	6.551	0,1%	15.549	0,2%	-57,9%	(8.997)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.152.002	20,6%	946.079	14,7%	21,8%	205.924
MENOS:						
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	273.344	4,9%	237.382	3,7%	15,1%	35.962
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	534	0,0% -	802	0,0%	-166,7%	1.336
UTILIDAD DEL EJERCICIO	878.124	15,7%	709.498	11,0%	23,8%	168.626

RODRIGO ORVALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL



OFFSETEC S.A.
 BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (En Dólares de E.U.A.)

	DICIEMBRE 31,		ENERO 1,		FLUJO FONDOS
	2011	%	2010	%	
ACTIVOS					
ACTIVO CIRCULANTE					
CAJA - BANCOS	693,130	11.5%	544,375	8.5%	665,154
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	5,026,530	83.7%	5,395,709	83.9%	4,255,881
CUENTAS POR COBRAR - OTROS	12,171	0.2%	10,367	0.2%	10,388
CUENTAS POR COBRAR - FILIALES	172,810	2.9%	255,946	4.0%	236,604
SUB-TOTAL	5,904,641	98.3%	6,206,397	96.5%	5,168,028
PROVISION INCOBRABLES	- 22,243	-0.4%	- 24,300	-0.4%	- 6,300
TOTAL	5,882,399	97.9%	6,182,097	96.1%	5,161,728
					448,454
INVENTARIOS					
PRODUCTOS EN PROCESO	-	0.0%	-	0.0%	481,236
MATERIA PRIMA	2,149	0.0%	2,149	0.0%	2,149
SUB-TOTAL	2,149	0.0%	2,149	0.0%	483,385
PROVISION INVENTARIO OBSOLETO	- 2,149	0.0%	- 2,149	0.0%	- 2,149
TOTAL	-	0.0%	-	0.0%	481,236
IMPUESTOS CORRIENTES	-	0.0%	134,816	2.1%	243,552
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1,074	0.0%	3,182	0.0%	71,016
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,883,473	98.0%	6,320,095	98.3%	5,957,531
					585,377
ACTIVOS FIJOS					
MUEBLES Y EQUIPO COMPUTACIÓN	240,175	4.0%	206,549	3.2%	201,354
VEHICULOS	38,098	0.6%	38,098	0.6%	38,098
SUB-TOTAL	278,273	4.6%	244,647	3.8%	239,452
DEPRECIAACION ACUMULADA	- 182,225	-3.0%	- 159,326	-2.5%	- 134,700
TOTAL ACTIVO FIJO	96,048	1.6%	85,321	1.3%	104,752
					10,727
INVERSIONES	17,249	0.3%	16,846	0.3%	403
IMPUESTOS DIFERIDOS	4,432	0.1%	4,967	0.1%	4,165
OTROS ACTIVOS	4,400	0.1%	4,400	0.1%	534
TOTAL ACTIVOS	6,005,602	100.0%	6,431,626	100.0%	6,070,846
					574,781



OFFSETEC S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En Dólares de E.U.A.)

	DICIEMBRE 31,		ENERO 1,		FLUJO FONDOS	
	2011	%	2010	%		
PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE						
OBLIGACIONES BANCARIAS		0,0%		0,0%	5.967	
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	1.072.169	17,9%	2.122.660	33,0%	2.056.105	
CUENTAS POR PAGAR	553.360	9,2%	449.592	7,0%	378.964	
PARTICIPACION TRABAJADORES	203.294	3,4%	166.955	2,6%	137.734	
IMPUESTO A LA RENTA SALDO	30.215	0,5%		0,0%	30.215	
IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGA/	558.871	9,3%	606.928	9,4%	511.712	
CUENTAS POR PAGAR FILIALES	667	0,0%	355.780	5,5%	39.241	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	650.000	10,8%		0,0%	700.000	
OBLIGACIONES PATRONALES	21.367	0,4%	24.645	0,4%	17.884	
PASIVOS DIFERIDOS	146.114	2,4%	142.641	2,2%	- 3.473	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.236.056	53,9%	3.869.201	60,2%	3.847.607 <i>- 633.145</i>	
RESERVA LEYES LABORALES	724.023	12,1%	695.028	10,8%	565.341 <i>- 28.995</i>	
TOTAL PASIVO	3.960.079	65,9%	4.564.229	71,0%	4.412.948 <i>- 604.150</i>	
PATRIMONIO						
CAPITAL PAGADO	50.002	0,8%	50.002		50.002	
RESERVA LEGAL	25.400	0,4%	25.400		25.400	
RESERVA DE CAPITAL		0,0%		0,0%		
AJUSTES POR PRIMERA ADOPCION I-	68.999	-1,1%	69.801	1,1%	- 69.801	
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	1.160.997	19,3%	1.152.300	17,9%	1.070.341	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	878.124	14,6%	709.498	11,0%	581.958	
TOTAL PATRIMONIO	2.046.523	34,1%	1.867.399	29,0%	1.657.901 <i>- 178.124</i>	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.005.602	100,0%	6.431.629	100,0%	6.070.849 <i>- 426.026</i>	
FLUJO DE FONDOS						
					148.755	

RODRIGO GRIMALVA AIZAGA
GERENTE GENERAL

LOYDE PAEZ
CONTADOR

Reg. Nal. 17-02285