

94.191

Indicio

**Publicaciones Carvajal
S.A.**

94191

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Publicaciones Carvajal S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Publicaciones Carvajal S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Publicaciones Carvajal S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

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 Publicaciones Carvajal S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Marzo 19, 2010
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Notas

2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	7	61	
Impuesto a la renta	8	50	70
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>104</u>	<u>145</u>
Total pasivos corrientes		<u>215</u>	<u>215</u>

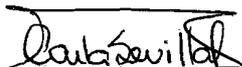
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	10	2,015	2,015
Reserva Legal		36	
Déficit acumulado		<u>(482)</u>	<u>(629)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,569</u>	<u>1,386</u>

TOTAL

1,784

1,601



Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

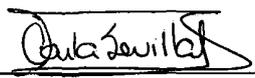
PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	12	640	648
COSTO DE VENTAS		<u>7</u>	<u>9</u>
MARGEN BRUTO		633	639
GASTOS DE OPERACIÓN	12	<u>478</u>	<u>225</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		155	414
OTROS INGRESOS, NETO		<u>91</u>	<u>43</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		246	457
MENOS IMPUESTO A LA RENTA		<u>63</u>	<u>90</u>
UTILIDAD NETA		<u>183</u>	<u>367</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva Aizaga
Gerente General


Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

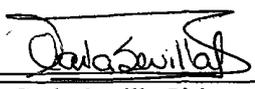
PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	Aportes para <u>Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,665	350		(996)	1,019
Utilidad neta				367	367
Capitalización	<u>350</u>	<u>(350)</u>	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,015			(629)	1,386
Utilidad neta				183	183
Transferencia	—	—	<u>36</u>	<u>(36)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,015</u>	—	<u>36</u>	<u>(482)</u>	<u>1,569</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Gijalva Aizaga
Gerente General


Carla Sevilla Játiva
Gerente Financiero Corporativo

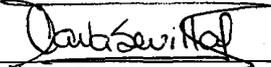
PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	183	367
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Gasto depreciación	4	3
Reversión provisión para jubilación y desahucio		(3)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	71	(69)
Otras cuentas por cobrar	(791)	(339)
Cuentas por pagar	61	(10)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(41)	90
Impuesto a la renta	<u>(20)</u>	<u>101</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(533)</u>	<u>140</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(533)	140
Comienzo del año	<u>609</u>	<u>469</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u><u>76</u></u>	<u><u>609</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva Aizaga
Gerente General


Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Publicaciones Carvajal S.A. fue constituida el 15 de Octubre del 2002 en el Ecuador y su actividad principal hasta el año 2006 fue la edición y elaboración de directorios telefónicos comerciales e industriales o de cualquier otra clase de revistas y publicaciones periódicas, desde el año 2007 la compañía se dedica al negocio de páginas amarillas por Internet.

Con fecha 26 de febrero del 2007, el accionista principal de la Compañía, Grupo Pacífico S.A., realizó la cesión del 100% de sus acciones a favor de Publicar S.A. (Colombia).

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en miles de U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas de páginas amarillas de Internet son amortizados a 12 meses y sus costos son reconocidos en resultados en el período en que se presta el servicio.

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo del activo fijo 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 3 para equipo de computación.

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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 representa depósitos en cuentas corrientes de bancos locales los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	172	396
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(112)	(265)
Total	<u>60</u>	<u>131</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas de dudosas fueron como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	265	265
Castigo de cartera	(153)	—
Saldos al fin del año	<u>112</u>	<u>265</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,575	760
Retenciones en la fuente	31	23
Impuesto al valor agregado	<u>21</u>	<u>53</u>
Total	<u>1,627</u>	<u>836</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a préstamos otorgados a compañías relacionadas cuyo vencimiento es hasta diciembre 2010 y que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 7% y 9%.

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	19	22
Depreciación	(4)	(4)
Ajuste depreciación acumulada	—	<u>1</u>
Saldos netos al fin del año	<u>15</u>	<u>19</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	19	
Compañías relacionadas	<u>42</u>	—
Total	<u>61</u>	—

8. 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. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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 gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	246	457
Gastos no deducibles	14	2
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(7)</u>	<u>(98)</u>
Utilidad gravable	<u>253</u>	<u>361</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>63</u>	<u>90</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo comienzo del año	70	(3)
Provisión del año	63	90
Pagos efectuados	<u>(83)</u>	<u>(17)</u>
Saldos al fin del año	<u>50</u>	<u>70</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	...Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos diferidos	100	89
Impuestos por pagar	3	49
Otros	<u>1</u>	<u>7</u>
Total	<u>104</u>	<u>145</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,015,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, 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\$300 mil, 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 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por asesoría técnica	<u>520</u>	<u>587</u>
Servicios administrativos	<u>399</u>	<u>85</u>
Intereses cobrados	<u>45</u>	<u>29</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
