

Publicaciones Carvajal S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 materiales, la posición financiera de Publicaciones Carvajal S.A. al 31 de diciembre del 2010, 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

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Marzo 4, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



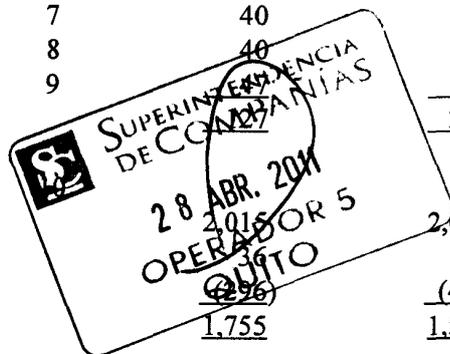
PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	457	76
Cuentas por cobrar comerciales	4	9	60
Otras cuentas por cobrar	5	<u>1,403</u>	<u>1,627</u>
Total activos corrientes		<u>1,869</u>	<u>1,763</u>
ACTIVOS FIJOS:			
Muebles, enseres y equipos	6	104	111
Menos depreciación acumulada		<u>91</u>	<u>96</u>
Activos fijos, neto		<u>13</u>	<u>15</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>-</u>	<u>6</u>
TOTAL		<u>1,882</u>	<u>1,784</u>

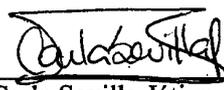
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	40	61
Impuesto a la renta	8	40	50
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9		<u>104</u>
Total pasivos corrientes			<u>215</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social			2,015
Reserva Legal			36
Déficit acumulado			<u>(482)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,555</u>	<u>1,569</u>
TOTAL		<u>1,882</u>	<u>1,784</u>



Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva Aizaga
Gerente General


Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

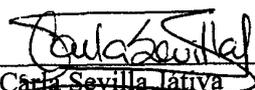
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	12	506	640
COSTO DE VENTAS		<u>3</u>	<u>7</u>
MARGEN BRUTO		503	633
GASTOS DE OPERACIÓN	12	<u>380</u>	<u>478</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		123	155
OTROS INGRESOS, NETO	12	<u>106</u>	<u>91</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		229	246
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>43</u>	<u>63</u>
UTILIDAD NETA		<u>186</u>	<u>183</u>

Ver notas a los estados financieros




Rodrigo Grijalva Aizaga
Gerente General


Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

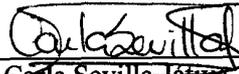
PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</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	2,015	36	(482)	1,569
Utilidad neta	—	—	<u>186</u>	<u>186</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>2,015</u>	<u>36</u>	<u>(296)</u>	<u>1,755</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva Aizaga
Gerente General


Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

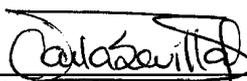
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	186	183
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Gasto depreciación	5	4
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	51	71
Otras cuentas por cobrar	224	(791)
Cuentas por pagar	(21)	61
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(57)	(41)
Impuesto a la renta	<u>(10)</u>	<u>(20)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>378</u>	<u>(533)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Precio de venta de activos fijos neto de adquisiciones y efectivo neto proveniente de inversión	<u>3</u>	<u>-</u>
CAJA Y BANCOS		
Incremento (disminución) neta durante el año	381	(533)
Comienzo del año	<u>76</u>	<u>609</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>457</u>	<u>76</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 2010

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 a la venta de publicidad (páginas amarillas) en 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 U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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.

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.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 representa depósitos en cuentas corrientes de bancos locales los cuales no generan intereses.

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja		14
Bancos	<u>457</u>	<u>62</u>
Total	<u>457</u>	<u>76</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	49	172
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(40)</u>	<u>(112)</u>
Total	<u>9</u>	<u>60</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	112	265
Castigo de cartera	<u>(72)</u>	<u>(153)</u>
Saldos al fin del año	<u>40</u>	<u>112</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,344	1,575
Retenciones en la fuente	1	31
Otras cuentas por cobrar	<u>58</u>	<u>21</u>
Total	<u>1,403</u>	<u>1,627</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponden a préstamos otorgados a compañías relacionadas cuyo vencimiento es hasta diciembre 2011 y que devengan una tasa de interés del 9%.

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	15	19
Adiciones y/o compras	5	
Ventas y/o retiros	(2)	
Depreciación	<u>(5)</u>	<u>(4)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>13</u>	<u>15</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	6	19
Proveedores del exterior	2	
Compañías relacionadas	<u>32</u>	<u>42</u>
Total	<u>40</u>	<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% y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización 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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	229	246
Gastos no deducibles	1	14
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(58)</u>	<u>(7)</u>
Utilidad gravable	<u>172</u>	<u>253</u>
 Impuesto a la renta cargado a resultados	 <u>43</u>	 <u>63</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo comienzo del año	50	70
Provisión del año	43	63
Ajustes	(14)	-
Pagos efectuados	<u>(39)</u>	<u>(83)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>40</u>	 <u>50</u>

Las declaraciones de impuestos aún no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos diferidos	14	100
Impuestos por pagar	26	3
Anticipo de clientes	4	-
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>1</u>
Total	<u>47</u>	<u>104</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

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. 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 hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por asesoría técnica	<u>312</u>	<u>520</u>
Servicios administrativos	<u>300</u>	<u>399</u>
Intereses cobrados	<u>89</u>	<u>45</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 4 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
