

Publicaciones Carvajal S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

*\$ 94191
19*

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 2011 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 2011, 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 19, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Járra
Licencia No. 15238



PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

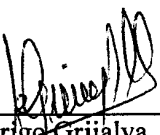
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

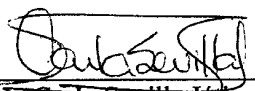
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	336	457
Cuentas por cobrar comerciales	4	-	9
Otras cuentas por cobrar	5	<u>1,514</u>	<u>1,403</u>
Total activos corrientes		<u>1,850</u>	<u>1,869</u>
ACTIVOS FIJOS:	6		
Muebles, enseres y equipos		97	104
Menos depreciación acumulada		<u>89</u>	<u>91</u>
Propiedades, planta y equipo neto		<u>8</u>	<u>13</u>
TOTAL		<u>1,858</u>	<u>1,882</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	3	40
Impuesto a la renta	8	6	40
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>12</u>	<u>47</u>
Total pasivos corrientes		<u>21</u>	<u>127</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		2,015	2,015
Reserva legal		36	36
Déficit acumulado		<u>(214)</u>	<u>(296)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,837</u>	<u>1,755</u>
TOTAL		<u>1,858</u>	<u>1,882</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General

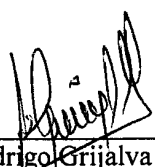

Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

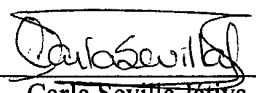
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	12	122	506
COSTO DE VENTAS		<u>1</u>	<u>3</u>
MARGEN BRUTO		121	503
GASTOS DE OPERACIÓN	12	<u>118</u>	<u>380</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		3	123
OTROS INGRESOS, NETO	12	<u>105</u>	<u>106</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		108	229
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>26</u>	<u>43</u>
UTILIDAD NETA		<u>82</u>	<u>186</u>

Ver notas a los estados financieros



Rodrigo Grijalva
Gerente General



Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

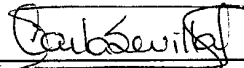
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Déficit <u>Acumulado</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
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	2,015	36	(296)	1,755
Utilidad neta	—	—	<u>82</u>	<u>82</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>2,015</u>	<u>36</u>	<u>(214)</u>	<u>1,837</u>

Ver notas a los estados financieros



Rodrigo Prijalva
Gerente General



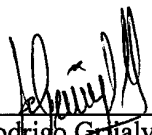
Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

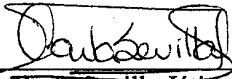
PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	82	186
Ajustes para conciliar la utilidad neta:		
Impuesto a la renta	26	43
Gasto depreciación	2	5
Baja de muebles, enseres y equipos	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	9	51
Otras cuentas por cobrar	(111)	224
Cuentas por pagar	(37)	(21)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(35)	(57)
Impuesto a la renta pagado y otros	<u>(60)</u>	<u>(53)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(121)</u>	<u>378</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Precio de venta de activos fijos neto de adquisiciones y efectivo neto proveniente de inversión y total	<u>-</u>	<u>3</u>
CAJA Y BANCOS		
Incremento (disminución) neta durante el año	(121)	381
SalDOS al comienzo del año	<u>457</u>	<u>76</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>336</u>	<u>457</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Carla Sevilla Jativa
Gerente Financiero Corporativo

- 6 -

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

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 Bancos - 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.

Provisiones para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y es registrada en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Publicaciones Carvajal S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	15	49
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(15)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>-</u>	<u>9</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	112
Castigo de cartera	<u>(25)</u>	<u>(72)</u>
Saldos al fin del año	<u>15</u>	<u>40</u>

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,425	1,344
Impuesto al valor agregado - IVA	26	-
Retenciones en la fuente	-	1
Otras cuentas por cobrar	<u>63</u>	<u>58</u>
Total	<u>1,514</u>	<u>1,403</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	13	15
Adiciones y/o compras	-	5
Ventas y/o retiros	(3)	(2)
Depreciación	(2)	(5)
Saldos netos al fin del año	<u>8</u>	<u>13</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	3	6
Proveedores del exterior	-	2
Compañías relacionadas	-	<u>32</u>
Total	<u>3</u>	<u>40</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	108	229
Gastos no deducibles	-	1
Amortización de pérdidas tributarias	-	(58)
Utilidad gravable	<u>108</u>	<u>172</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>26</u>	<u>43</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo comienzo del año	40	50
Provisión del año	26	43
Ajustes	-	(14)
Pagos efectuados	<u>(60)</u>	<u>(39)</u>
Saldos al fin del año	<u>6</u>	<u>40</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

Las declaraciones de impuestos 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".
- 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.

- Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios un cambio a la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD la cual se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	...Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo de clientes	3	4
Ingresos diferidos	-	14
Impuestos por pagar	1	26
Otras cuentas por pagar	<u>8</u>	<u>3</u>
Total	<u>12</u>	<u>47</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.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por asesoría técnica	<u>112</u>	<u>312</u>
Servicios administrativos	<u>67</u>	<u>300</u>
Intereses cobrados	<u>93</u>	<u>89</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 12 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
