

Archivo General

94191

**Publicaciones Carvajal
S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Publicaciones Carvajal S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Publicaciones Carvajal S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

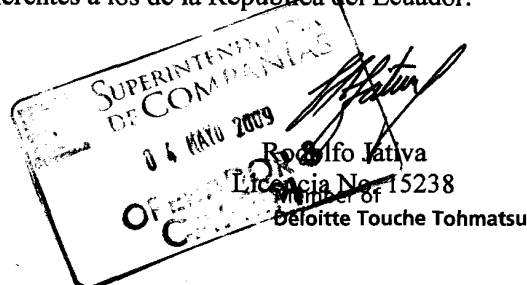
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Publicaciones Carvajal S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

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.



Abril 15, 2009
Registro No. 019



PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

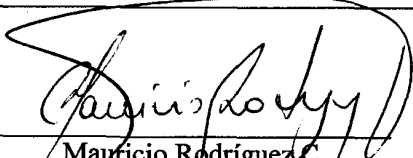
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	609	469
Cuentas por cobrar comerciales	4	131	62
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>836</u>	<u>497</u>
Total activos corrientes		<u>1,576</u>	<u>1,028</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	<u>19</u>	<u>22</u>
OTROS ACTIVOS		<u>6</u>	<u>6</u>
TOTAL		<u>1,601</u>	<u>1,056</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar			1
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>267</u>	<u>33</u>
Total pasivos corrientes		<u>267</u>	<u>34</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			<u>3</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		2,015	1,665
Aportes para futuras capitalizaciones			350
Déficit acumulado		<u>(681)</u>	<u>(996)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,334</u>	<u>1,019</u>
TOTAL		<u>1,601</u>	<u>1,056</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Mauricio Rodríguez
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

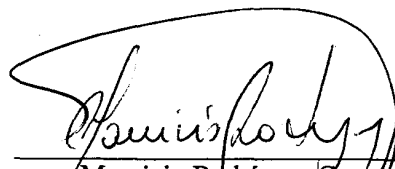
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	11	648	210
COSTO DE VENTAS		<u>9</u>	<u>12</u>
MARGEN BRUTO		639	198
GASTOS DE OPERACIÓN	11	<u>225</u>	<u>174</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		414	24
OTROS INGRESOS, NETO	11	<u>43</u>	<u>4</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>457</u>	<u>28</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		69	4
Impuesto a la renta	8	<u>73</u>	<u>1</u>
Total		<u>142</u>	<u>5</u>
UTILIDAD NETA		<u>315</u>	<u>23</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

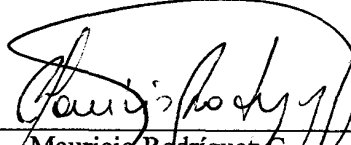
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,005		(1,014)	(9)
Utilidad neta			23	23
Capitalización	660			660
Aportes		350		350
Otros	—	—	(5)	(5)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,665	350	(996)	1,019
Utilidad neta			315	315
Capitalización	<u>350</u>	<u>(350)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2,015</u>	<u>—</u>	<u>(681)</u>	<u>1,334</u>

Ver notas a los estados financieros



Rodrigo Grijalva
Gerente General



Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	579	306
Pagado a proveedores y trabajadores	(522)	(644)
Intereses ganados	40	
Intereses pagados		(12)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>43</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>140</u>	<u>(352)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activo fijo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(2)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes y capitalización		350
Disminución de obligaciones por pagar a compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>(185)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>165</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	140	(189)
Comienzo del año	<u>469</u>	<u>658</u>
FIN DEL AÑO	<u>609</u>	<u>469</u>

(Continúa...)

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

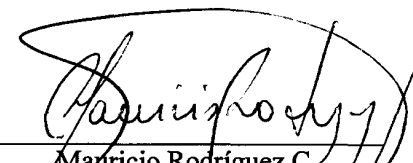
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	315	23
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	4	7
Recuperación de cuentas dudosas		(18)
Provisiones de jubilación y desahucio		3
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(69)	96
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(339)	(464)
Otros activos		2
Cuentas por pagar	(1)	(3)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>230</u>	<u>2</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>140</u>	<u>(352)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Capitalización mediante compensación de cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>660</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva
Gerente General


Mauricio Rodríguez C.
Gerente Financiero Corporativo

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Publicaciones Carvajal S.A. está constituida en el Ecuador desde el 15 de Octubre del 2002 y forma parte del Grupo Carvajal de Colombia. La actividad principal de la Compañía 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, en 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).

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente aumentado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobra incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 representa depósitos en cuentas corrientes de bancos locales las cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	396	327
Provisión para cuentas dudosas	(265)	(265)
Total	<u>131</u>	<u>62</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	265	283
Bajas de provisión del año	—	(18)
Saldos al fin del año	<u>265</u>	<u>265</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	760	460
Retenciones en la fuente	23	27
Impuesto al valor agregado	<u>53</u>	<u>10</u>
Total	<u>836</u>	<u>497</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a cuenta por cobrar a compañías relacionada por la entrega de fondos mediante un convenio de mutuo, estas cuentas no tienen plazo de vencimiento definido y generan tasas de interés que fluctúa entre el 7% y 9%.

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	22	27
Adquisiciones		2
Depreciación	(4)	(7)
Ajuste	<u>1</u>	—
Saldos netos al fin del año	<u>19</u>	<u>22</u>

7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	...Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	171	18
Ingresos diferidos	89	
Obligaciones patronales	6	5
Otras cuentas por pagar	<u>1</u>	<u>10</u>
Total	<u>267</u>	<u>33</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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	388	24
Amortización de pérdidas tributarias	(98)	(2)
Gastos no deducibles	2	
Otros		(17)
Utilidad gravable	<u>292</u>	<u>5</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>73</u>	<u>1</u>

9. 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\$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 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,015,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario (1,665,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario en el 2007).

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Ingresos por asesoría técnica	<u>587</u>	<u>128</u>
Servicios administrativos	<u>85</u>	<u>26</u>
Intereses cobrados	<u>29</u>	<u>-</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 15, 2009), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
