

## **INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE PUBLICACIONES CARVAJAL S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2010**

Señores accionistas:

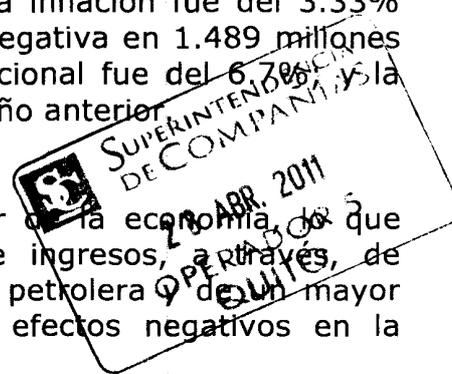
De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de PUBLICACIONES CARVAJAL S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2010.

### **I. ENTORNO EMPRESARIAL**

En el año 2010, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 3.3% del PIB en cifras no oficiales aún, resultado menor a la previsión del Gobierno para el año 2010; la inflación fue del 3.33% inferior a la del 2009; la balanza comercial fue negativa en 1.489 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 6.3% y la tasa de desempleo termina en 6.11% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera y de 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 el transcurso del año, fueron aprobadas reformas a la Ley y al Reglamento de Aplicación de la Ley; en el que se reglamenta el pago de Impuesto a la Renta a los Dividendos recibidos por las personas naturales.



A finales del 2010, se aprobó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, en el cual se establecen beneficios y reformas a las leyes laborales, aduaneras y de impuesto a la renta, en esta última se establece que la tasa impositiva pasará de 25% a 22%, disminuyendo un punto porcentual a partir del ejercicio fiscal 2011.

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.

El 2011 no será muy distinto al año 2010, el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía.

## **II. DE LA ADMINISTRACIÓN**

La administración durante el año 2010 dio cumplimiento a las resoluciones emanadas en la Junta General de Accionistas del 22 de abril.

La Administración manifiesta que durante este año 2010 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.

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

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.

Se mantienen los programas de seguridad informática, tanto a nivel de software como en procedimientos.

### III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2009.

#### Ingresos

Las ventas en el año 2010 ascienden a la suma de US\$ 523 miles, inferiores a las ventas del año pasado, en 18.25%, que fueron de US\$. 640 miles.

#### Costo de mercancía vendida

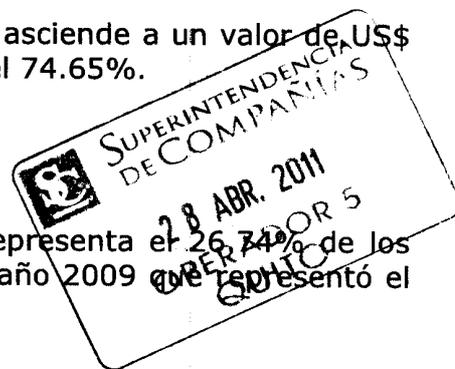
El costo de ventas representó el 0.67% de las ventas netas, menor al año 2009 que fue del 1.09%.

#### Gastos operacionales

Este rubro representa el 72.59% de los ingresos y asciende a un valor de US\$ 340 miles, menor que en el 2009, que representó el 74.65%.

#### Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 26.74% de los ingresos totales, 9.88% mayor al alcanzado en el año 2009 que representó el 24.26% del total de los ingresos.



#### Ingresos financieros

Corresponden principalmente a los intereses cobrados y representa el 16.98% de los ingresos totales.

### **Utilidad del ejercicio**

La utilidad del ejercicio 2010 después de impuestos asciende a US\$ 185 miles y representa el 35.47% de los ingresos, valor superior con relación al año pasado que representó el 28.59%.

## **IV. BALANCE GENERAL**

### **Disponibilidades**

Al 31 de diciembre de 2010 las disponibilidades de la empresa alcanzan la suma de US\$ 457 miles, representa el 24.27% del total de activos. Este valor es superior al del año 2009 que fue de US\$ 76 miles.

### **Cuentas por cobrar comerciales**

El total de la cartera al 31 de diciembre de 2010, fue de US\$ 347 miles y representa el 18.41% de la estructura total de Activos, frente al año 2009 que ascendió a US\$ 59 miles y representó el 3.35% del total de Activos.

### **Activo corriente**

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$ 1.9 millones y representa el 99.30% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$ 1.7 millones. En el año 2009 los activos corrientes ascendieron a US\$ 1.8 millones y representó el 98.82% del total de los Activos.

### **Activos fijos**

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2010, alcanzan la suma de US\$ 13 miles, representan el 0.70% de los activos totales; un 12.51% menor que el año 2009 que ascendió a US\$ 15 miles.

### **Total de activos**

Al 31 de diciembre de 2010, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$ 1.9 millones, 5.60% más que en el año 2009.

### **Pasivos**

Al cierre del ejercicio económico 2010, el total de pasivos de la empresa es de US\$ 130 miles, que representan el 6.90% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 7.41% en el 2010, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior, obligaciones con proveedores locales y cuentas por pagar a filiales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

### **Patrimonio**

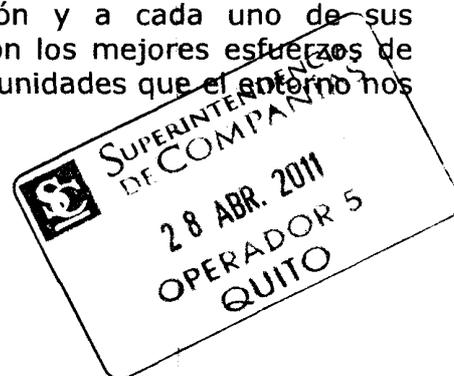
El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2010 alcanza la suma de US\$ 1.8 millones; y representa el 93.10% del financiamiento requerido para la operación total del negocio.

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 gobierno nos brindó.

Atentamente,



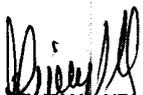
**Rodrigo Grijalva Aizaga**  
Gerente General





**PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
**(En Dólares de E.U.A.)**

	2010	%	2009	%	VARIACION %	VARIACION USD
<b>VENTAS NETAS</b>	523,422	100.00%	640,295	100.00%	-18.25%	-116,873
<b>COSTO DE VENTAS</b>	3,486	0.67%	6,976	1.09%	-50.03%	-3,490
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>519,936</b>	<b>99.33%</b>	<b>633,319</b>	<b>98.91%</b>	<b>-17.90%</b>	<b>-113,383</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>						
Gastos de ventas	145,794	27.85%	202,581	31.64%	-28.03%	-56,787
Gastos de administración	234,161	44.74%	275,416	43.01%	-14.98%	-41,255
<b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	<b>379,955</b>	<b>72.59%</b>	<b>477,997</b>	<b>74.65%</b>	<b>-20.51%</b>	<b>-98,042</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIONES</b>	<b>139,981</b>	<b>26.74%</b>	<b>155,322</b>	<b>24.26%</b>	<b>-9.88%</b>	<b>-15,341</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>						
Intereses recibidos	-87,368	-16.69%	115,453	18.03%	-175.67%	-202,821
Otros ingresos y egresos, neto	-1,482	-0.28%	-24,661	-3.85%	-93.99%	23,179
<b>Total</b>	<b>-88,850</b>	<b>-16.97%</b>	<b>90,792</b>	<b>14.18%</b>	<b>-197.86%</b>	<b>-179,642</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>228,831</b>	<b>43.72%</b>	<b>246,114</b>	<b>38.44%</b>	<b>-7.02%</b>	<b>-17,283</b>
Impuesto de renta	43,183	8.25%	63,060	9.85%	-31.52%	-19,877
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>185,648</b>	<b>35.47%</b>	<b>183,054</b>	<b>28.59%</b>	<b>1.42%</b>	<b>2,594</b>

  
**RODRIGO BRUALVA AIZAGA**  
**GERENTE GENERAL**

  
**LOYDE PAÉZ**  
**CONTADOR**  
**REG. 17-02285**





**PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
**(En Dólares de E.U.A.)**

ACTIVOS CORRIENTES	2010	%	2009	%	INC.	FLUJO FONDOS
Caja y bancos	457,218	24.27%	76,160	4.27%	500.34%	
Cuentas por cobrar comerciales	346,901	18.41%	59,849	3.35%	479.63%	-287,052
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,066,953	56.63%	1,627,198	91.20%	-34.43%	560,245
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>1,871,072</b>	<b>99.30%</b>	<b>1,763,207</b>	<b>98.82%</b>	<b>6.12%</b>	<b>273,193</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>						
Maquinaria y equipo	103,968	5.52%	23,491	1.32%	342.59%	-80,477
Muebles y enseres	0	0.00%	87,631	4.91%	-100.00%	87,631
<b>Total</b>	<b>103,968</b>	<b>5.52%</b>	<b>111,122</b>	<b>6.23%</b>	<b>-6.44%</b>	<b>7,154</b>
Menos depreciación acumulada	-90,803	-4.82%	-96,075	-5.38%	-5.49%	-5,272
<b>Propiedad, planta y equipo, neto</b>	<b>13,165</b>	<b>0.70%</b>	<b>15,047</b>	<b>0.84%</b>	<b>-12.51%</b>	<b>1,882</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>6,000</b>	<b>0.34%</b>	<b>-100.00%</b>	<b>6,000</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1,884,237</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,784,254</b>	<b>100.00%</b>	<b>5.60%</b>	<b>281,075</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Obligaciones por pagar bancos						
Cuentas por pagar	39,699	2.11%	61,324	3.44%	-35.26%	-21,625
Participación trabajadores		0.00%	0	0.00%	0.00%	0
Impuesto de renta	43,174	2.29%	49,711	2.79%	-13.15%	6,537
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	47,142	2.50%	104,645	5.86%	-54.95%	57,503
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>130,015</b>	<b>6.90%</b>	<b>215,680</b>	<b>12.09%</b>	<b>-39.72%</b>	<b>85,665</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>130,015</b>	<b>6.90%</b>	<b>215,680</b>	<b>12.09%</b>	<b>-39.72%</b>	<b>85,665</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Capital social	2,015,000	106.94%	2,015,000	112.93%	0.00%	0
Reserva legal	36,668	1.95%	36,668	2.06%	0.00%	0
Perdidas Acumuladas	-483,094	-25.64%	-666,148	-37.33%	-27.48%	183,054
Utilidad del Ejercicio	185,648	9.85%	183,054	10.26%	1.42%	2,594
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,754,222</b>	<b>93.10%</b>	<b>1,568,574</b>	<b>87.91%</b>	<b>11.84%</b>	<b>185,648</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,884,237</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,784,254</b>	<b>100.00%</b>	<b>5.60%</b>	<b>99,983</b>
<b>FLUJO DE FONDOS</b>						<b>381,058</b>

**29 ABR 2011**  
**OPERADOR 5**  
**QUITO**

**RODRIGO CARVAJAL AIZAGA**  
**GERENTE GENERAL**

**LOYDE PAEZ**  
**CONTADOR**  
**REG. 17-02285**