



PUBLICACIONES CARVAJAL

INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE PUBLICACIONES CARVAJAL S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2011

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 2011.

I. ENTORNO EMPRESARIAL

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6.5% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 5.42% superior a la del 2010; la balanza comercial fue negativa en 674 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional 1%; y la tasa de desempleo termina en 5.07% inferior al año anterior. fue del 3.

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 Noviembre 24 del 2011, fue aprobada la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado; que entre otros incrementa el impuesto a la Salida de Divisas del 2% al 5%, y establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a sociedades y personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales, permite considerar como crédito tributario el pago realizado por la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria, que sean utilizados en procesos productivos; y,



Los estados financieros presentados a continuación de este informe son comparables con relación al año 2010.

Ingresos

Las ventas en el año 2011 ascienden a la suma de US\$229 miles de dólares, inferiores a las ventas del año pasado, en 56.23%, que fueron de US\$ 523 millones.

Costo de mercancía vendida

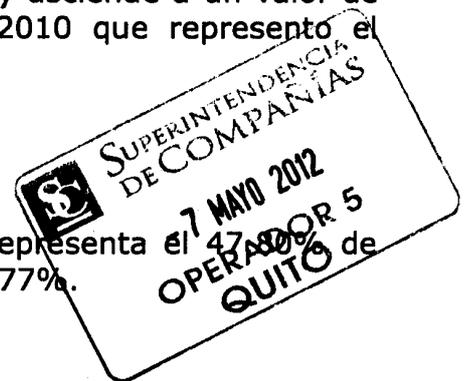
El costo de ventas representó el 0.57% de las ventas netas, menor al año 2010 que fue de 0.67%.

Gastos operacionales

Este rubro representa el 51.63% de los ingresos y asciende a un valor de US\$ 118 miles de dólares, menor que el año 2010 que representó el 72.59%.

Utilidad operacional

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 47.80% de los ingresos totales, superior al año anterior en 21.77%.



Ingresos Financieros

Corresponden principalmente a los intereses cobrados y representan 0.35% de los ingresos totales.

Utilidad del ejercicio

La utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos asciende a US\$ 82 miles de dólares y representa el 36.03% de los ingresos, inferior al año pasado que ascendió a 186 miles.

CP



El índice de endeudamiento es del 1.15% en el 2011, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores del exterior, obligaciones con proveedores locales, cuentas por pagar a filiales. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

Patrimonio

El total del patrimonio al 31 de diciembre de 2011, alcanza la suma de US\$ 1.8 millones; y representa el 98.87% 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 entorno nos brindó.

Atentamente,


RODRIGO GRIJALVA AIZAGA
Gerente General

Quito, 25 de abril de 2012





PUBLICACIONES CARVAJAL

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

ACTIVOS CORRIENTES	2011	%	2010	%	INC.	FLUJO FONDOS
Caja y bancos	335.542	18,06%	457.218	24,27%	-26,61%	121.676
Cuentas por cobrar comerciales	14.999	0,81%	346.901	18,41%	-95,68%	331.902
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1.499.424	80,71%	1.066.953	56,63%	40,53%	-432.471
Total de activos corrientes	1.849.966	99,58%	1.871.072	99,30%	-1,13%	21.106
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO						
Maquinaria y equipo	78.210	4,21%	103.968	5,52%	-24,77%	25.758
Muebles y enseres	18.317	0,99%	0	0,00%	0,00%	-18.317
Total	96.527	5,20%	103.968	5,52%	-7,16%	7.441
Menos depreciación acumulada	(88.660)	-4,77%	-90.803	-4,82%	-2,36%	-2.143
Propiedad, planta y equipo, neto	7.867	0,42%	13.165	0,70%	-40,25%	5.298
OTROS ACTIVOS	-	0,00%	0	0,00%	0,00%	0
TOTAL ACTIVOS	1.857.832	100,00%	1.884.237	100,00%	-1,40%	26.405
PASIVOS CORRIENTES						
Obligaciones por pagar bancos						
Cuentas por pagar	3.293	0,18%	39.699	2,11%	-91,70%	-36.406
Participación trabajadores		0,00%		0,00%	0,00%	0
Impuesto de renta	5.777	0,31%	43.174	2,29%	-86,62%	-37.397
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11.991	0,65%	47.142	2,50%	-74,56%	-35.151
Total de pasivos corrientes	21.061	1,13%	130.015	6,90%	-83,80%	-188.954
TOTAL PASIVOS	21.061	1,13%	130.015	6,90%	-83,80%	-188.954
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
Capital social	2.015.000	108,46%	2.015.000	107,54%	0,00%	0
Reserva legal	36.668	1,97%	36.668	1,95%	0,00%	0
Perdidas Acumuladas	(297.447)	-16,01%	-483.094	-25,64%	44,55%	185.647
Utilidad del Ejercicio	82.550	4,44%	185.648	9,85%	-55,53%	-103.098
Total patrimonio de los accionistas	1.836.771	98,87%	1.754.222	93,10%	4,71%	82.549
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.857.832	100,00%	1.884.237	100,00%	-1,40%	-26.405

SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑIAS
- 7 de MAYO 2012
OPERADOR 5
OPORTUNO


RODRIGO GRIMALVA AIZAGA
 GERENTE GENERAL


LOYDE PAEZ
 CONTADOR
 REG. 17-02285



PUBLICACIONES CARVAJAL

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

	2011	%	2010	%	VARIACION %	VARIACION USD
VENTAS NETAS	229.097	100,00%	523.422	100,00%	-56,23%	-294.325
COSTO DE VENTAS	1.294	0,57%	3.486	0,67%	-62,87%	-2.192
MARGEN BRUTO	227.802	99,43%	519.936	99,33%	-56,19%	-292.134
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS						
Gastos de ventas	23.066	10,07%	145.794	27,85%	-84,18%	-122.728
Gastos de administración	95.223	41,56%	234.161	44,74%	-59,33%	-138.938
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	118.289	51,63%	379.955	72,59%	-68,87%	-261.666
UTILIDAD DE OPERACIONES	109.513	47,80%	139.981	26,74%	-21,77%	-30.468
OTROS INGRESOS Y EGRESOS						
Intereses recibidos	0	0,00%	-87.368	-16,69%	-100,00%	87.368
Otros ingresos y egresos, neto	811	0,35%	-1.482	-0,28%	-154,75%	2.293
Total	811	0,35%	-88.860	-16,97%	-100,91%	89.661
Utilidad antes de impuesto de renta	108.701	47,45%	228.831	43,72%	-52,50%	-120.130
Impuesto de renta	26.152	11,42%	43.183	8,25%	-39,44%	-17.031
UTILIDAD NETA	82.550	36,03%	185.648	35,47%	-55,53%	-103.098


RODRIGO GRIMALYA AIZAGA
GERENTE GENERAL

