

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

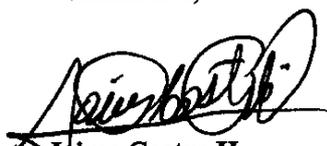
Abril 07, 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Corporación Gráfica Popular Sociedad Anónima COGRAPSA, por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 180-0121

Exp: 118866

2011 APR 7 AM 11:13
CAU
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**CORPORACIÓN GRÁFICA
POPULAR SOCIEDAD ANÓNIMA
COGRAPSA**

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 y Junta de Directores de
Corporación Gráfica Popular Sociedad Anónima COGRAPSA.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Corporación Gráfica Popular Sociedad Anónima COGRAPSA que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La administración 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 administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la administración 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

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Gráfica Popular Sociedad Anónima COGRAPSA 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.

Asunto de énfasis

5. 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 Corporación Gráfica Popular Sociedad Anónima COGRAPSA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Guayaquil, febrero 28, 2011



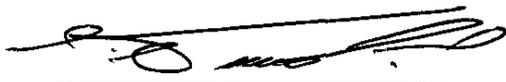
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

CORPORACIÓN GRÁFICA POPULAR SOCIEDAD ANÓNIMA COGRAPSA

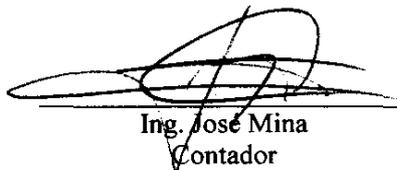
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco	3	33,418	22,813
Cuentas por cobrar	4	<u>5,498,545</u>	<u>4,879,912</u>
Total activos corrientes		<u>5,531,963</u>	<u>4,902,725</u>
PROPIEDADES:	5		
Maquinarias y equipos		10,000,000	10,000,000
Menos depreciación acumulada		<u>(4,285,714)</u>	<u>(4,000,000)</u>
Propiedades, neto		<u>5,714,286</u>	<u>6,000,000</u>
TOTAL		<u>11,246,249</u>	<u>10,902,725</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Accionistas	7	413,266	
Otros impuestos por pagar		<u>46,667</u>	<u>48,569</u>
Total pasivos corrientes		<u>459,933</u>	<u>48,569</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		10,094,960	10,094,960
Reserva legal		382,940	348,397
Utilidades retenidas		<u>308,416</u>	<u>410,799</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,786,316</u>	<u>10,854,156</u>
TOTAL		<u>11,246,249</u>	<u>10,902,725</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Leonardo Terán
Gerente General



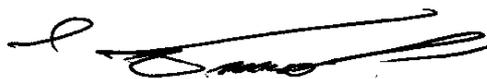
Ing. José Mina
Contador

CORPORACIÓN GRÁFICA POPULAR SOCIEDAD ANÓNIMA COGRAPSA

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

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS	9	<u>802,152</u>	<u>1,725,139</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costos de operación		285,714	1,000,375
Ventas		242	666
Administración		<u>57,508</u>	<u>113,565</u>
Total		<u>343,464</u>	<u>1,114,606</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		458,688	610,533
OTROS INGRESOS, NETO		<u>1,880</u>	<u>2,387</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		460,568	612,920
MENOS:			
Impuesto a la renta	6	<u>(115,142)</u>	<u>(153,736)</u>
UTILIDAD NETA		<u>345,426</u>	<u>459,184</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Leonardo Terán
Gerente General



Ing. José Mina
Contador

CORPORACIÓN GRÁFICA POPULAR SOCIEDAD ANÓNIMA COGRAPSA

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U. S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	10,094,960	302,479	1,711,615	12,109,054
Utilidad neta			459,184	459,184
Dividendos pagados			(1,714,082)	(1,714,082)
Apropiación de reserva legal		<u>45,918</u>	<u>(45,918)</u>	
DICIEMBRE 31, 2009	10,094,960	348,397	410,799	10,854,156
Utilidad neta			345,426	345,426
Distribución de dividendos, nota 8			(413,266)	(413,266)
Apropiación de reserva legal		<u>34,543</u>	<u>(34,543)</u>	
DICIEMBRE 31, 2010	<u>10,094,960</u>	<u>382,940</u>	<u>308,416</u>	<u>10,786,316</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Leonardo Terán
Gerente General



Ing. José Mina
Contador

CORPORACIÓN GRÁFICA POPULAR SOCIEDAD ANÓNIMA COGRAPSA

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	23,434	2,402,452
Pagado a proveedores y otros	36,607	(141,051)
Otros Ingresos	1,880	2,387
Impuesto a la renta	<u>(51,316)</u>	<u>(594,983)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>10,605</u>	<u>1,668,805</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados		<u>(1,714,082)</u>
CAJA Y BANCO:		
Incremento neto (disminución) durante el año	10,605	(45,277)
Comienzo del año	<u>22,813</u>	<u>68,090</u>
FIN DEL AÑO	<u>33,418</u>	<u>22,813</u>

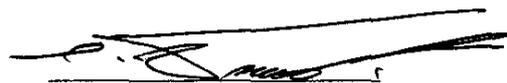
(Continúa...)

CORPORACIÓN GRÁFICA POPULAR SOCIEDAD ANÓNIMA COGRAPSA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	345,426	459,184
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	285,714	1,000,000
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(618,633)	481,477
Otros impuestos por pagar	(1,902)	45,513
Impuesto a la Renta		(317,369)
Total ajustes	<u>(334,821)</u>	<u>1,209,621</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>10,605</u>	<u>1,668,805</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Leonardo Terán
Gerente General



Ing. José Mina
Contador

CORPORACIÓN GRÁFICA POPULAR SOCIEDAD ANÓNIMA COGRAPSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en el Ecuador desde el 31 de diciembre del 2004 y su actividad principal es el servicio de impresión de ejemplares de prensa escrita (periódico).

En enero 18 del 2010, Corporación Gráfica Popular S.A. suscribió contrato de "Prestación de Servicios de Impresión" con C.A. El Universo, para la impresión de ejemplares de prensa escrita (periódico) a full color y blanco y negro del diario El Universo, el cual incluye la aplicación de técnicas de impresión modernas. La vigencia del contrato es de dos años.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 políticas 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 periodo en que se realiza la impresión de ejemplares del Diario el Universo.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para maquinarias y equipos.

En el año 2010, la Compañía asignó una nueva vida útil estimada de 21 años para maquinarias y equipos, según avalúo realizado por perito independiente en el año 2008.

Impuesto a la Renta - Está constituido de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrado con cargo a los resultados del año.

3. CAJA Y BANCO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, caja y banco representa saldo en cuenta corriente en banco local, el cual no genera intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Compañía relacionada:		
C.A. El Universo	4,489,103	3,710,385
Crédito tributario	949,390	1,045,649
Anticipo y retenciones de impuesto a la renta, nota 6	<u>60,052</u>	<u>123,878</u>
Total	<u>5,498,545</u>	<u>4,879,912</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de la cuenta por cobrar compañía relacionada no genera intereses y no tiene vencimiento establecido.

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
SalDOS netos a comienzo del año	6,000,000	7,000,000
Depreciación	<u>(285,714)</u>	<u>(1,000,000)</u>
SalDOS netos a fin de año	<u>5,714,286</u>	<u>6,000,000</u>

6. 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. 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>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	460,568	612,920
Gastos no deducibles	<u> </u>	<u>2,024</u>
Utilidad gravable	<u>460,568</u>	<u>614,944</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>115,142</u>	<u>153,736</u>
Anticipo calculado (1)	<u>66,423</u>	

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos a comienzo del año	(123,878)	317,369
Provisión del año	115,142	153,736
Pagos efectuados	<u>(51,316)</u>	<u>(594,983)</u>
Saldo final a favor del contribuyente	<u>(60,052)</u>	<u>(123,878)</u>

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"

7. ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2010, accionistas representan valores por pagar por distribución de utilidades del año 2009.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, el capital social está constituido por 10,094,960 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$1.

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.

9. PRINCIPAL TRANSACCION CON COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2010, la principal transacción con compañía relacionada incluye ventas por servicios de producción e impresión a C.A. El Universo por US\$802,152 (US\$1,725,139 en el año 2009).

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
