

*mpenthera p/f registros
y archivo general*

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympers
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2563256
Fax: (593) 2 2567018

*Autorizado
19/48*



Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 8 de marzo del 2010

Expediente No. 1414879

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Ediecuatorial C.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,


Andrés Espinel

Adjunto:
lo indicado

EDIECUATORIAL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

EDIECUATORIAL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Ediecuatorial C.A.

Quito, 2 de marzo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ediecuatorial C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como 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 Ediecuatorial C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

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. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la

A los miembros del Directorio y accionistas de
Ediecuatorial C.A.

Quito, 2 de marzo del 2010

evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



ediecuatorial

EDIECUATORIAL C.A.

BALANCES GENERALES

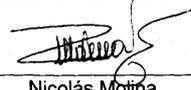
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,795,751	3,329,481	Proveedores	6	550,029	2,005,269
Documentos y Cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias	7	12,784	-
Cuentas por cobrar		1,668,304	1,386,028	Pasivos acumulados	8	212,037	310,147
Anticipos a terceros y empleados		302,972	87,147	Impuestos por pagar	8	221,476	327,172
Impuestos retenidos		84,621	133,635	Otras cuentas por pagar		27,919	56,675
		<u>2,055,897</u>	<u>1,606,810</u>	Total del pasivo corriente		<u>1,024,245</u>	<u>2,699,263</u>
Provisión para cuentas dudosas	8	(53,627)	(6,620)	PASIVO A LARGO PLAZO			
		<u>2,002,270</u>	<u>1,600,190</u>	Obligaciones bancarias	7	2,500,000	3,500,000
Inventarios	4	1,267,633	1,813,945	PATRIMONIO			
Gastos pagados por anticipado		46,896	33,556	(Véase estados adjuntos)		5,618,063	5,036,239
Total del activo corriente		<u>5,112,550</u>	<u>6,777,172</u>				
PLANTA Y EQUIPO	5	4,022,297	4,450,869				
INVERSION EN ACCIONES		305	305				
OTROS ACTIVOS		7,156	7,156				
		<u>9,142,308</u>	<u>11,235,502</u>			<u>9,142,308</u>	<u>11,235,502</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Luis Fernando Cortés
Gerente General


Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero



ediecuatorial

EDIECUATORIAL C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ingresos por servicios prestados		8,940,268	9,293,220
Costos por servicios y gastos de administración		(7,006,863)	(7,102,002)
Depreciación	5	<u>(677,716)</u>	<u>(555,715)</u>
Utilidad operativa		1,255,689	1,635,503
Gastos financieros, neto		(177,598)	(233,004)
Otros gastos, neto		<u>(100,755)</u>	<u>(18,040)</u>
Utilidad del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		977,336	1,384,459
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	(164,260)	(226,122)
Impuesto a la renta	2 g)	<u>(231,252)</u>	<u>(319,194)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>581,824</u></u>	<u><u>839,143</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Fernando Cortés
Gerente General

Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero



ediecuatorial

EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	650,000	82,750	(682)	500,000	812,842	2,044,910
Apropiación reserva legal 2006	-	33,744	-	-	(33,744)	-
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 22 de enero del 2008 - Aumento de capital	3,350,000	-	-	(500,000)	-	2,850,000
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 9 de abril del 2008						
Apropiación reserva legal	-	81,284	-	-	(81,284)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(697,814)	(697,814)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	839,143	839,143
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,000,000	197,778	(682)	-	839,143	5,036,239
Apropiación reserva legal (Art. 26 de Estatutos de la Compañía)	-	83,914	-	-	(83,914)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	581,824	581,824
Saldos al 31 de diciembre del 2009	4,000,000	281,692	(682)	-	2,176,196	5,618,063

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Fernando Cortés
Gerente General

Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero



ediecuatorial

EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		581,824	839,143
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:			
Depreciación	5	677,716	555,715
Provisión para cuentas dudosas	8	47,007	-
Provisión de jubilación patronal y desahucio		-	(52,404)
		<u>1,306,547</u>	<u>1,342,454</u>
Cambios en los activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(449,087)	(598,666)
Gastos pagados por anticipado		(13,340)	31,210
Inventarios		546,312	(916,356)
Proveedores		(1,455,240)	1,259,979
Impuestos por pagar	8	(105,696)	47,784
Dividendos por pagar		-	(892,787)
Pasivos acumulados	8	(98,110)	40,169
Otras cuentas por pagar		(28,756)	29,860
		<u>(297,370)</u>	<u>343,647</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación			
		<u>(297,370)</u>	<u>343,647</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de planta y equipo	5	(249,144)	(1,250,318)
		<u>(249,144)</u>	<u>(1,250,318)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
		<u>(249,144)</u>	<u>(1,250,318)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(987,216)	(107,917)
Dividendos pagados		-	(697,814)
(Disminución) Aporte para futuras capitalizaciones		-	(500,000)
Aporte de Capital		-	3,350,000
		<u>(987,216)</u>	<u>2,044,269</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento			
		<u>(987,216)</u>	<u>2,044,269</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(1,533,730)	1,137,598
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	3,329,481	2,191,883
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>1,795,751</u>	<u>3,329,481</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Fernando Cortés
Gerente General

Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero



ediecuatorial

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de marzo de 1979 e inició sus operaciones en el Ecuador en mayo del mismo año. Se encarga de la edición, publicación, encuadernación, guillotinado, doblado, impresión, comercialización, importación y exportación de libros, periódicos, folletos, seminarios, guías y en general todo tipo de material impreso, ya sea por sí misma o a través de terceros. La Compañía también presta a terceros los servicios anteriormente enunciados.

La Compañía mantiene un contrato de servicios de impresión y comercialización con su relacionada Grupo El Comercio C.A. vigente a partir del 1 de enero del 2006, renovado el 1 de enero del 2008 por dos años adicionales, mediante el cual Ediecuatorial C.A. se encarga de la venta de insertos publicitarios a ser incluidos en las revistas y suplementos que circulan con "Diario El Comercio", y por el cual, la Compañía le entrega al Grupo el Comercio C.A. el 20% del valor cobrado por los mencionados insertos, según adendum firmado el 1 de julio de 2006, cancelando a Grupo El Comercio C.A., por este concepto un monto de US\$134,688 en el 2009 (US\$225,239 - 2008), los que se incluyen en el rubro Costos por servicios y gastos de administración del estado de resultados. A partir del 1 de enero del 2010, el mencionado contrato fue renovado con vigencia de dos años, con un nuevo acuerdo, el cual establece que Grupo El Comercio C.A. reconocerá una comisión del 50% del valor neto de todos los insertos publicitarios vendidos por Ediecuatorial C.A. que hayan circulado en las revistas y suplementos con "Diario El Comercio".

Adicionalmente, Grupo El Comercio C.A. cancela a la Compañía los costos de impresión de carátulas de ciertas publicaciones que circulan con su periódico. Durante el año 2009, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$1,455,325 (US\$1,402,236 - 2008) incluidos dentro del rubro Ingresos por servicios prestados del estado de resultados.

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento de instalaciones con Prismasa S.A., el cual fue modificado por medio de un adendum firmado el 1 de julio del 2008, en el cual amplió el plazo de vigencia hasta el 1 de julio del 2010. Ver Nota 9.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo superada, sin embargo, temas como el desempleo y por ende la disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos por servicios prestados -

Los ingresos por servicios prestados son registrados cuando se entregan los insertos publicitarios, libros u otro material impreso que fueron contratados por los clientes.

c. Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la elaboración de insertos publicitarios, libros u otro material impreso en el curso normal de los negocios. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

d. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, materiales, suministros y repuestos utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e. Planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de la planta y equipo no excede su valor de utilización económica. El valor de la planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f. Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g. Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para Impuesto a la renta de los años 2009 y 2008 a la tasa del 25%.

Los años 2006 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización.

h. Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originado en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2000.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

i. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"-

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Ediecuatorial C.A., y de acuerdo con la norma vigente, se aplicarán estas normas a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Ediecuatorial C.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC con el patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas corrientes		
Banco Pichincha C.A.	83,712	38,368
Banco de la Producción S.A. Produbanco	29,626	-
Northern Trust Bank (USA)	16,863	9,074
Lloyds TSB Bank (Miami - USA)	208	5,208
Banco Pichincha C.A. (Agencia Miami - USA)	-	12,888
Banco Solidario S.A.	-	11,431
	<u>130,409</u>	<u>76,969</u>
Inversiones temporales		
Produfondos S.A. - Fondos de inversión (1)	1,196,609	522,228
Lloyds TSB Bank (Miami - USA) (2)	468,233	2,729,784
	<u>1,664,842</u>	<u>3,252,012</u>
Fondos fijos	<u>500</u>	<u>500</u>
	<u>1,795,751</u>	<u>3,329,481</u>

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

- (1) Corresponde a disponibilidades adicionales de efectivo, colocadas en el fondo denominado Fondo Disponible. La Administración usa este fondo con un criterio de inversión temporal no mayor de 90 días. Durante el 2009 el rendimiento promedio generado en este Fondo fue de 2.55% (2.72% - 2008).
- (2) Corresponde principalmente a un depósito a plazo fijo, el cual tiene una vigencia de 30 días, devenga una tasa de interés del 0.05% anual con vencimiento el 29 de enero del 2010. En los meses de febrero y marzo del 2009 la Compañía utilizó la inversión por US\$2,035,494 que mantenía desde el año 2008 para la cancelación de obligaciones bancarias y capital de trabajo

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materias primas, materiales, y suministros	1,000,631	1,447,148
Repuestos	179,537	178,608
Inventarios en tránsito (1)	<u>87,465</u>	<u>188,189</u>
	<u>1,267,633</u>	<u>1,813,945</u>

- (1) Incluye principalmente materias primas y materiales en proceso de importación.

NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Maquinaria	5,933,175	4,773,464	10
Equipos de procesamiento de datos	542,549	505,778	33
Muebles y enseres	173,420	159,811	10
Vehículos	<u>130,894</u>	<u>118,795</u>	20
	6,780,038	5,557,848	
Menos: Depreciación Acumulada	(2,819,641)	(2,212,431)	
Maquinarias en tránsito (1)	<u>61,900</u>	<u>1,105,452</u>	
Total	<u>4,022,297</u>	<u>4,450,869</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,450,869	3,756,266
Adiciones, netas	249,144	1,250,318
Depreciación del año	<u>(677,716)</u>	<u>(555,715)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>4,022,297</u>	<u>4,450,869</u>

- (1) Corresponde a la importación en tránsito de una máquina barnizadora. En enero del 2009 se activó la prensa automática por US\$1,075,638 y la troqueladora por US\$29,814 mantenidas en tránsito durante el 2008. (Ver Nota 6).

NOTA 6 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores del exterior (1)	330,072	1,731,650
Proveedores locales	217,902	271,564
Otras cuentas por pagar	<u>2,055</u>	<u>2,055</u>
	<u>550,029</u>	<u>2,005,269</u>

NOTA 6 - PROVEEDORES

(Continuación)

- (1) Comprende saldos pendientes de pago por US\$206,307 (US\$1,044,848 - 2008) a SAPPI Deutschland GMBH y US\$69,591 (US\$130,897 - 2008) a Elof Hansson Paper & Board Inc por compra de papel. Al 31 de diciembre del 2008 incluía un saldo por US\$536,563 a Heidelberg Druckmaschinen por la compra de una prensa automática (Ver Nota 5).

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
A corto plazo:		
Intereses pendientes de pago	<u>12,784</u>	<u>-</u>
A largo plazo:		
Lloyds TSB Bank (Miami - USA) (1)	<u>2,500,000</u>	<u>3,500,000</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado por Lloyds TSB Bank (Miami - USA) el 17 de agosto del 2005, con opción de renovación anual, que devenga una tasa del 8% anual según adendum firmado el 28 de diciembre del 2007. El 19 de mayo del 2008 se acordó que el pago de intereses se realice de forma mensual ya que hasta esa fecha se lo hacía semestralmente. Con fecha 27 de marzo del 2009, se efectuó un pago parcial de capital por US\$1,000,000. El saldo mencionado préstamo venció en junio del 2009 y fue renovado por un año adicional. La Administración de la Compañía lo considera una obligación de largo plazo por cuanto es su intención y la del Banco renovar el crédito al vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no ha constituido garantías por las operaciones de crédito antes mencionadas. Las garantías que respaldan estas operaciones son otorgadas por los accionistas.

NOTA 8 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento de las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo <u>final</u>
<u>2009</u>				
Cuentas dudosas	6,620	47,007	-	53,627
Impuestos por pagar	327,172	1,376,432	(1,482,128)	221,476
Pasivos acumulados (1)	310,147	627,778	(725,888)	212,037
<u>2008</u>				
Cuentas dudosas	6,620	-	-	6,620
Impuestos por pagar	279,388	1,634,317	(1,586,533)	327,172
Pasivos acumulados (1)	269,977	640,203	(600,033)	310,147

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑIAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y transacciones realizados durante los años 2009 y 2008 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar:		
Grupo El Comercio C. A. (1)	61,785	48,253
Prismasa S.A. (2)	50,000	-
	<u>111,785</u>	<u>48,253</u>
Cuentas por pagar:		
Grupo El Comercio C. A. (3)	16,753	26,146
	<u>16,753</u>	<u>26,146</u>

(1) Incluido dentro del rubro Cuentas por cobrar del balance general.

(2) Incluido dentro del rubro Anticipos a terceros y empleados.

(3) Incluido dentro del rubro Proveedores del balance general.

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Grupo El Comercio C.A.		
Cobro por servicios de impresión de revistas	1,455,325	1,402,236
Pago por circulación de insertos	134,688	225,239
Prismasa S.A.		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	171,000	128,700
Segdefensa S.A.		
Pagos por servicios de seguridad	62,736	52,351

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Administración de la Compañía no ha otorgado, ni ha recibido ningún tipo de garantías a ó para sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones, en los casos aplicables, son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

La Administración de la Compañía con fecha 30 de abril del 2009 efectuó la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2008.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 está representado por 4,000,000 de acciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

(Continuación)

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de enero del 2008 ratificó el aumento del Capital Social de la compañía en 3,350,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una, obteniendo así un capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2008 de US\$4,000,000, el cual fue inscrito en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio del 2008.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de abril del 2008 resolvió distribuir las utilidades no capitalizadas, generadas durante el ejercicio económico 2007, por un monto total de US\$697,814.

NOTA 12 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta de los años 2009 y 2008 a la tasa del 25%. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2006 al 2009 están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640, del Servicio de Rentas Internas (SRI) publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, en la que se resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Considerando la referida resolución, la Administración informa que no está alcanzada por la referida norma.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de preparación de estos estados financieros (2 de marzo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.