

EDIECUATORIAL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

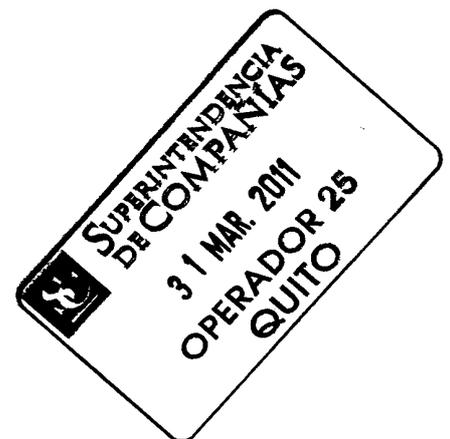
Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Ediecuatorial C.A.

Quito, 22 de marzo del 2011

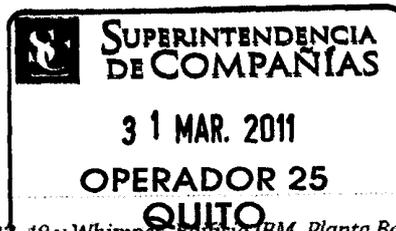
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ediecuatorial C.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las 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 y del control interno necesario para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, 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. 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 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.



PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper Edificio IBM, Planta Baja.
Quito - Ecuador.

T: (593-2) 2525 100 / (593-2) 2562 288 , F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Ediecuatorial C.A.
Quito, 22 de marzo del 2011

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 2010 y los resultados de sus operaciones, los 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

CARLOS R. CRUZ

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984



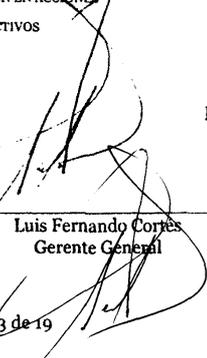
EDIECUATORIAL C.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

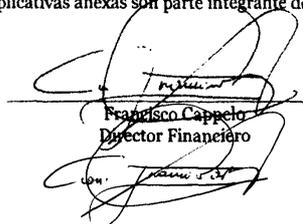
Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	212,158	1,795,751	Proveedores	6	1,268,078	550,029
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias	7	1,338,416	12,784
Cuentas por cobrar		2,655,705	1,668,304	Pasivos acumulados	8	300,616	212,037
Anticipos a terceros y empleados		12,970	302,972	Impuestos por pagar	8	399,492	221,476
Impuestos retenidos		66,018	84,621	Otros pasivos		99,720	27,910
		2,734,693	2,055,897	Total del pasivo corriente		3,412,922	1,024,245
Provisión para cuentas dudosas	8	(79,252)	(53,627)				
		2,655,441	2,002,270	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	4	2,258,547	1,267,633	Obligaciones bancarias	7	-	2,500,000
Gastos pagados por anticipado		49,901	46,896	Obligaciones Sociales Largo Plazo	8	28,746	-
Total del activo corriente		5,176,047	5,112,550	PATRIMONIO			
PLANTA Y EQUIPO	5	4,172,263	4,022,297	(Véase estados adjuntos)		5,932,454	5,618,063
INVERSION EN ACCIONES		305	305				
OTROS ACTIVOS		25,507	7,156				
		9,374,122	9,142,308			9,374,122	9,142,308

42

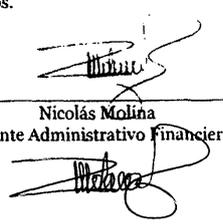
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

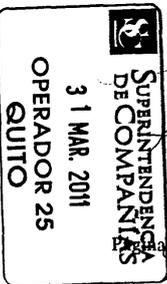


Luis Fernando Cortes
Gerente General



Francisco Cappelletti
Director Financiero



Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero


3 de 19

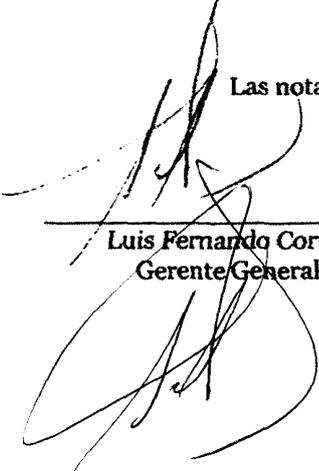


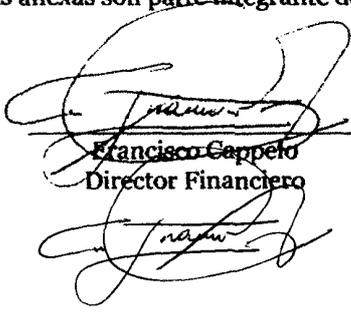
EDIECUATORIAL C.A.

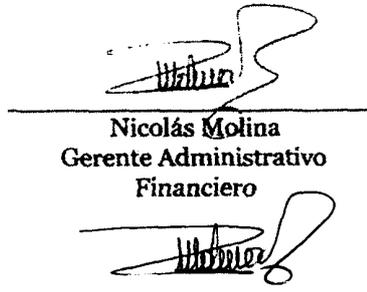
**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

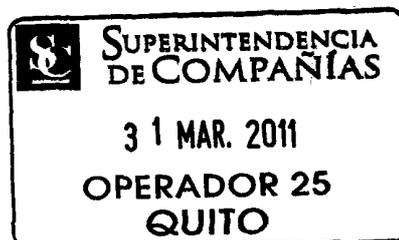
	Referencia a Notas	2010	2009
Ingresos por servicios prestados		11,475,113	8,940,268
Costos por servicios y gastos de administración		<u>(8,916,947)</u>	<u>(7,006,863)</u>
Utilidad bruta		2,558,166	1,933,405
Depreciación	5	<u>(729,642)</u>	<u>(677,716)</u>
Utilidad en operación		1,828,524	1,255,689
Gastos financieros, neto		(96,518)	(177,598)
Otros gastos, neto		<u>(255,427)</u>	<u>(100,755)</u>
Utilidad del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,476,579	977,336
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 g)	(233,582)	(164,260)
Impuesto a la renta	2 h)	<u>(328,606)</u>	<u>(231,252)</u>
Utilidad neta del año		<u>914,391</u>	<u>581,824</u>

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


Luis Fernando Cortés
Gerente General


Francisco Cappelo
Director Financiero


Nicolás Molina
Gerente Administrativo
Financiero

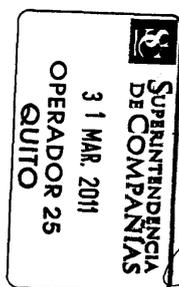


EDIECUATORIAL C.A.

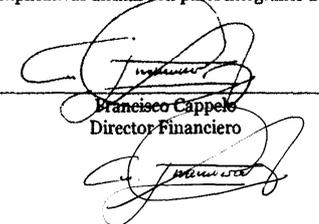
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

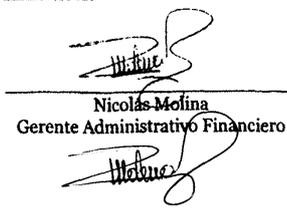
	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,000,000	197,778	(682)	839,143	5,036,239
Apropiación reserva legal	-	83,914	-	(83,914)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	581,824	581,824
Saldos al 31 de diciembre del 2009	4,000,000	281,692	(682)	2,176,196	5,618,063
Resolución de la Junta General de Accionistas del 8 de marzo del 2010					
Apropiación reserva legal	-	58,182	-	(58,182)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(600,000)	(600,000)
Utilidades neta del año	-	-	-	914,391	914,391
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,000,000	339,874	(682)	2,432,405	5,932,454

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




Luis Fernando Cortés
Gerente General


Francisco Cappelletti
Director Financiero


Nicolás Molina
Gerente Administrativo Financiero

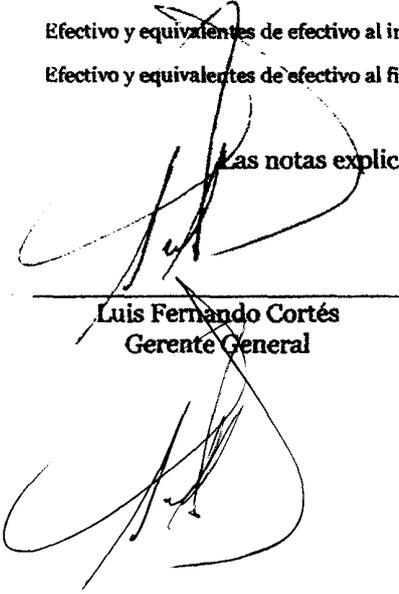


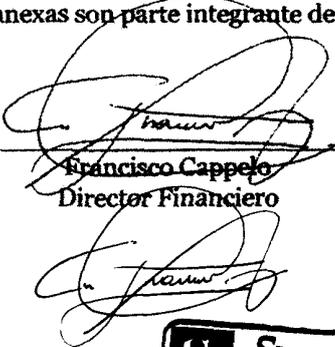
EDIECUATORIAL C.A.

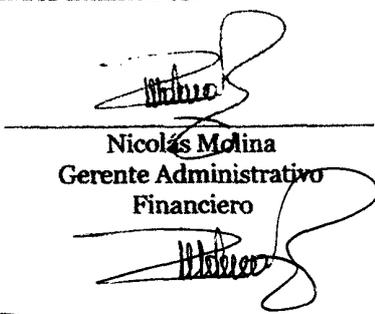
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		914,391	581,824
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:			
Depreciación	5	729,642	677,716
Provisión para cuentas dudosas	8	25,625	47,007
Provisión de obligaciones sociales largo plazo	8	28,746	-
		<u>1,698,404</u>	<u>1,306,547</u>
Cambios en los activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(678,796)	(449,087)
Gastos pagados por anticipado		(3,005)	(13,340)
Inventarios		(990,914)	546,312
Otros activos		(18,351)	-
Proveedores		718,649	(1,455,240)
Impuestos por pagar	8	178,016	(105,696)
Pasivos acumulados	8	94,579	(98,110)
Otros pasivos		71,801	(28,756)
		<u>1,070,383</u>	<u>(297,370)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de planta y equipo	5	(879,608)	(249,144)
		<u>(879,608)</u>	<u>(249,144)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(1,174,368)	(987,216)
Pago de dividendos en efectivo		(600,000)	-
		<u>(1,774,368)</u>	<u>(987,216)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
Disminución neta de efectivo		(1,583,593)	(1,533,730)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	1,795,751	3,329,481
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>212,158</u>	<u>1,795,751</u>

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


Luis Fernando Cortés
Gerente General


Francisco Cappelletti
Director Financiero


Nicolás Molina
Gerente Administrativo
Financiero



EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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, guillotaje, 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 2010 por dos años adicionales, mediante el cual 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", cancelando por este concepto un monto de US\$299,562 en el 2010 (2009: US\$134,688), los que se incluyen en el rubro Costos por servicios y gastos de administración en el Estado de resultados.

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 2010, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$1,837,903 (2009: US\$1,455,325) incluidos dentro del rubro Ingresos por servicios en el 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 2010, en el cual amplió el plazo de vigencia hasta el 1 de julio del 2013. Ver Nota 9.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

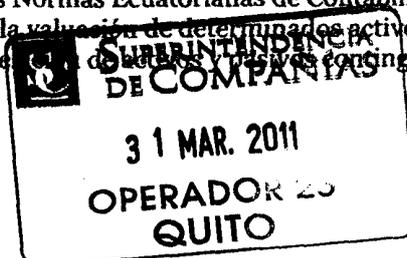
Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a. Base de presentación -

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 valoración de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a



EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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. 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 clasifican como activos corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año.

c. 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 saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d. 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.

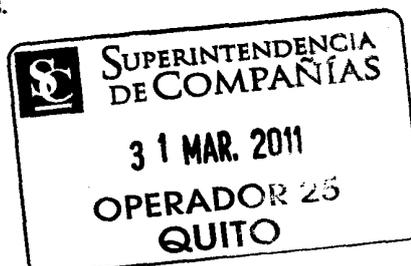
La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e. Ingresos diferidos -

Corresponden al saldo pendiente de devengar como ingreso por la facturación anticipada realizada a clientes pendientes por entregar mercaderías.

f. Cuentas por pagar comerciales -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como no corrientes.



EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

Las cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal y no generan intereses pues sus plazos no superan los 90 días.

g. Obligaciones sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

A partir del 2010 se provisionan los costos que por concepto de desahucio están definidos por las leyes laborales ecuatorianas, se determina anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio aplicando el método prospectivo y representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4% anual la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que el beneficio será pagado y que tienen términos que se aproximan al término de la obligación mantenida con los empleados hasta su vencimiento, al cierre del 2010 la provisión representa la porción corriente del año 2010 del valor actual de la obligación que corresponde a la provisión por desahucio para los empleados que se encontraban prestando servicios a esa fecha. La Administración al 31 de diciembre de 2010 ha decidido que provisionará hasta el 2012 la totalidad de las obligaciones que por concepto de Jubilación Patronal sean determinadas en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

h. Participación de los empleados en las utilidades -

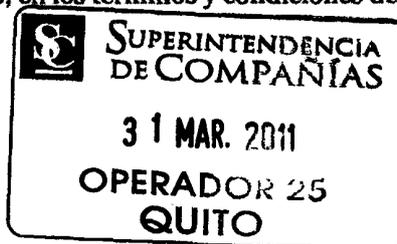
El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i. Impuesto a la renta -

Base de cálculo para la determinación del Impuesto a la renta causado: 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. Durante el 2010 y 2009 la Compañía aplicó la tasa del 25%.

En adición a lo anterior a partir del 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta, cuya base de cálculo se explica más adelante y, comparar este valor del anticipo con el monto del Impuesto a la renta causado (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del Impuesto a la renta o causado en el 2010 que se expone en el estado de resultados del 2010; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no pedir al Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones descritos en la



EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

legislación. Durante el 2010 la Compañía registro como Impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de Impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 12.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la renta: A partir del ejercicio fiscal 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta que deberá cancelar por dicho ejercicio. El valor del anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.2% del patrimonio total.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del IR.
- El 0.4% del activo total.
- El 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la Renta.

Para efectos del pago del anticipo en los meses de julio y septiembre, se podrá deducir el valor de las retenciones que le hayan sido practicadas en el año anterior, y el saldo se pagará dentro de los plazos establecidos para la presentación de la declaración del Impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso.

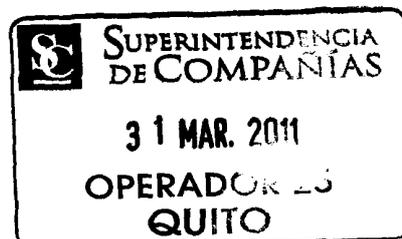
En caso que el Impuesto a la renta causado sea superior al valor de las retenciones en la fuente y al anticipo, el contribuyente deberá cancelar la diferencia.

Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta: Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare Impuesto a la renta en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la renta, en el caso de que el Impuesto a la renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

j. 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.



EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

k. Reconocimiento de ingresos -

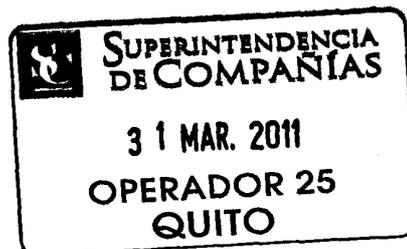
Los ingresos por servicios prestados son registrados cuando se entregan los insertos publicitarios, libros u otro material impreso que fueron contratados por los clientes o cuando el riesgo de la propiedad se transfiere. Los impuestos a las ventas, descuentos, rebajas, devoluciones y otros ajustes se registran en el mismo período de las ventas con base a transacciones reales y deduciéndose de las ventas.

l. 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. por ser una compañía cuyos activos totales al cierre del 2007 superaban los US\$4,000,0000, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implantación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad -IASB, siguiendo el cronograma de implantación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Ediecuatorial C.A. presentó a la Superintendencia de Compañías el 29 de octubre del 2010 el cronograma de implantación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de estimación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.



EDIECUATORIAL C.A.

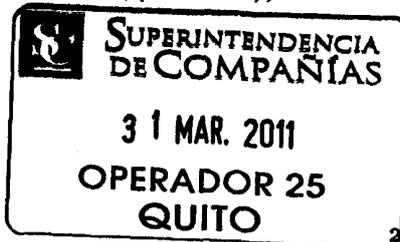
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Cuentas corrientes		
Banco Pichincha C.A.	91,007	83,712
Banco de la Producción S.A. Produbanco	89,941	29,626
Northern Trust Bank (Estados Unidos de Norteamérica)	4,553	16,863
Lloyds TSB Bank (Estados Unidos de Norteamérica)	15,477	208
Banco Solidario S.A.	7,220	-
	<u>208,198</u>	<u>130,409</u>
Inversiones temporales		
Produfondos S.A. - Fondos de inversión (1)	3,060	1,196,609
Lloyds TSB Bank (Estados Unidos de Norteamérica) (2)	-	468,233
	<u>3,060</u>	<u>1,664,842</u>
Fondos fijos	<u>900</u>	<u>500</u>
	<u>212,158</u>	<u>1,795,751</u>

- (1) Corresponden a disponibilidades adicionales de efectivo, colocadas en el fondo denominado Fondo Disponible, con un criterio de inversión temporal no mayor de 90 días. La Compañía en el mes de febrero utilizó US\$1,000,000 de esta inversión, para la cancelación de la obligación financiera que mantenía con Lloyds TSB Bank, (Ver Nota 7). Durante el 2009 el rendimiento promedio generado en este Fondo fue de 2.55%.
- (2) En el mes de febrero la Compañía utilizó esta inversión, para la cancelación de la obligación financiera que mantenía con Lloyds TSB Bank, (Ver Nota 7). Durante el 2009 esta inversión devengó un interés del 0.05% anual.



4. INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Materias primas, materiales, y suministros	2,012,061	1,000,631
Repuestos	198,428	179,537
Inventarios en tránsito (1)	48,058	87,465
	<u>2,258,547</u>	<u>1,267,633</u>

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

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

La Administración de la Compañía informa que existencias por US\$420,000 de los referidos inventarios garantizan las obligaciones bancarias vigentes. Ver Nota 7.

5. PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria	6,431,806	5,933,175	10
Equipos de procesamiento de datos	606,494	542,549	33
Muebles y enseres	186,149	173,420	10
Vehículos	<u>191,711</u>	<u>130,894</u>	20
	7,416,160	6,780,038	
Menos: Depreciación Acumulada	(3,546,110)	(2,819,641)	
Maquinarias en tránsito (1)	<u>302,213</u>	<u>61,900</u>	
	<u><u>4,172,263</u></u>	<u><u>4,022,297</u></u>	

Movimiento:

	2010	2009
Saldo inicial al 1 de enero	4,022,297	4,450,869
Adiciones, netas (2)	879,608	249,144
Depreciación del año	<u>(729,642)</u>	<u>(677,716)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>4,172,263</u></u>	<u><u>4,022,297</u></u>

- (1) Corresponde a la importación de un equipo de impresión digital. En marzo del 2010 se activó la prensa automática por US\$64,643 mantenida en tránsito durante el 2009. (Ver Nota 6).
- (2) Las Adiciones corresponden principalmente a la maquinaria en tránsito y a la adquisición de maquinaria por US\$500,265.

La Administración de la Compañía informa que dos impresoras valoradas por US\$1,601,958 incluidas dentro del rubro maquinaria están garantizando las obligaciones bancarias vigentes. Ver Nota 7.



EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

6. PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores del exterior (1)	773,086	330,072
Proveedores locales (2)	487,449	217,902
Otras cuentas por pagar	<u>8,143</u>	<u>2,055</u>
	<u>1,268,678</u>	<u>550,029</u>

- (1) Comprende saldos pendientes de pago por US\$595,554 (2009: US\$206,307) a SAPPI Deutschland GMBH y US\$55,248 (2009: US\$69,591) a Elof Hansson Paper & Board Inc por compra de papel.
- (2) El saldo en el año 2010, incluye US\$126,356 por pagar a su compañía relacionada Grupo El Comercio C.A. (2009: US\$16,753). Ver Nota 9.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
A corto plazo:		
Intereses pendientes de pago	-	12,784
Produbanco (1)	<u>1,338,416</u>	<u>-</u>
	<u>1,338,416</u>	<u>12,784</u>
A largo plazo:		
Lloyds TSB Bank (Estados Unidos de Norteamérica) (2)	<u>-</u>	<u>2,500,000</u>

- (1) Corresponden a cuatro préstamos otorgados por Banco de la Producción S.A. Produbanco en el año 2010 por: i) US\$1,100,000 contratado en junio; ii) US\$300,000 contratado en noviembre; iii) US\$200,000 contratado en diciembre, los cuales tienen vencimiento de un año a partir de la fecha de suscripción y los pagos de capital e interés se realizarán mensualmente; y, iv) US\$300,000 contratado en octubre, acordando el pago del capital e intereses a su vencimiento en marzo del 2011. Todos estos préstamos devengan intereses a una tasa del 8.95% anual y han sido utilizados por la Compañía para pagos de obligaciones financieras del exterior y capital de trabajo.
- (2) El Directorio de la Compañía resolvió realizar un abono de US\$1,000,000 en el mes de febrero mediante la utilización de los fondos invertidos en Produfondos S.A. (Nota 3), quedando como saldo pendiente US\$1,500,000. Posteriormente en el mes de junio del 2010 el Directorio resolvió, cancelar la totalidad del crédito para lo cual aprobó la contratación de un préstamo local por

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

US\$1,000,000 con Banco de la Producción S.A. Produbanco y la utilización de US\$500,000 de fondos propios.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía garantiza dichas obligaciones con contratos de prenda industrial sobre maquinaria por US\$1,601,958 (Nota 5), un contrato de prenda comercial sobre el inventario por US\$420,000 (Nota 4) y un pagaré a la orden por US\$300,000.

8. PROVISIONES

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

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
2010				
Cuentas dudosas	53,627	25,625	-	79,252
Impuestos por pagar	221,476	1,818,109	(1,640,093)	399,492
Pasivos acumulados (1)	212,037	765,890	(671,311)	306,616
Obligaciones sociales largo plazo	-	28,746	-	28,746
2009				
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

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



EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y transacciones realizados durante los años 2010 y 2009 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>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar:		
Grupo El Comercio C. A. (1)	76,372	61,785
Prismasa S.A.	<u>-</u>	<u>50,000</u>
	<u>76,372</u>	<u>111,785</u>
Cuentas por pagar:		
Grupo El Comercio C. A. (2)	<u>126,356</u>	<u>16,753</u>

(1) Incluido dentro del rubro Cuentas por cobrar en el Balance general.

(2) Incluido dentro del rubro Proveedores en el Balance general.

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>2010</u>	<u>2009</u>
Grupo El Comercio C.A.		
Cobro por servicios de impresión de revistas	1,837,903	1,455,325
Pago por circulación de insertos	299,562	134,688
Pago por servicios de impresión y otros	246,143	-
Prismasa S.A.		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	184,595	171,000

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.



EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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 8 de marzo del 2010 efectuó la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2009.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 está representado por 4,000,000 de acciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 8 de marzo del 2010 resolvió distribuir las utilidades no capitalizadas generadas en años anteriores, por un monto total de US\$600,000.

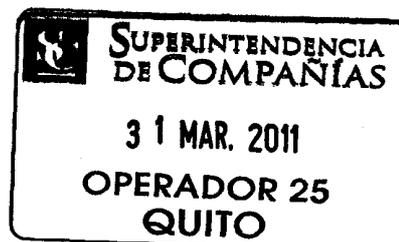
12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 a 2010 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.



EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Conciliación Tributaria Contable -

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta sobre el año terminado el 31 de diciembre:

	2010	2009
Utilidad antes de participación de los trabajadores y del impuesto a la renta en las utilidades	1,476,579	977,335
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	(233,582)	(164,260)
Más: Gastos no deducibles (1)	80,635	117,731
Menos: Deducción trabajadores con discapacidad	<u>(9,209)</u>	<u>(5,800)</u>
Base imponible para el impuesto a la renta	1,314,423	925,006
Tasa de impuesto a la renta	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>328,606</u></u>	<u><u>231,252</u></u>

(1) En el 2010 incluye principalmente US\$50,116 por bajas de cuentas por cobrar y el 2009 US\$75,213 por pago de tasas de interés de un préstamo del exterior que excedieron las tasas referenciales del Banco Central del Ecuador.

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 i) ascendía aproximadamente a US\$79,000, monto que no supera el Impuesto a la renta causado por US\$328,606.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.



EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de preparación de estos estados financieros (22 de marzo del 2011) 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.

