



EDIECUATORIAL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

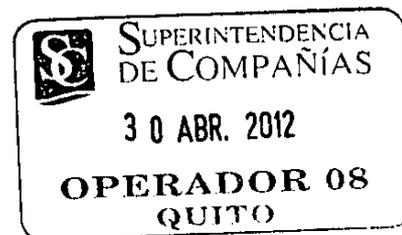
Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas

Ediecuatorial C.A.

Quito, 19 de marzo del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ediecuatorial C.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.



Ediecuatorial C.A.
Quito, 19 de marzo del 2012

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 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Ediecuatorial C.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

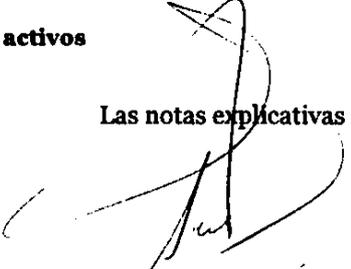
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

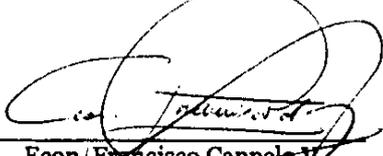


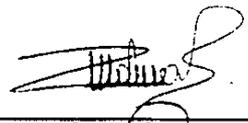
EDIECUATORIAL C.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	791,251	212,159	1,795,751
Cuentas por cobrar comerciales	10	1,897,374	2,458,301	1,552,892
Cuentas por cobrar a relacionadas	15	-	76,372	111,785
Otras cuentas por cobrar		82,712	12,970	252,972
Impuestos anticipados		42,452	66,018	84,621
Anticipados entregados		35,450	68,252	46,897
Inventarios	11	1,711,793	2,258,547	1,267,633
Total activos corrientes		4,561,032	5,152,619	5,112,551
Activos no corrientes				
Inversiones en acciones		305	305	305
Impuesto a la renta diferido	16	278,360	267,523	206,683
Planta y equipo	12	5,304,580	5,733,925	5,343,761
Otros activos		7,156	7,156	7,156
Total activos no corrientes		5,590,401	6,008,909	5,557,905
Total activos		10,151,433	11,161,528	10,670,456

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



Sr. Luis Fernando Cortés
Gerente General

Econ. Francisco Cappelo V.
Director Financiero-
Administrativo

Nicolás Molina A.
Gerente Financiero
Administrativo

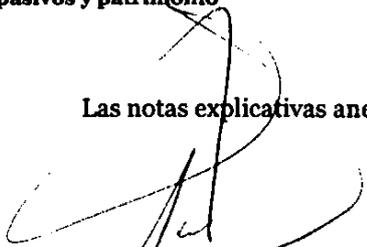
Dra. Patricia Bedoya A.
Contadora General
C.P.A. 17-17

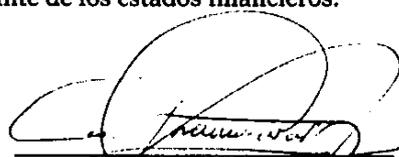
EDIECUATORIAL C.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

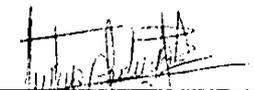
PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVO	Nota			
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	13	205,628	1,338,416	16,012
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	702,579	1,242,042	535,566
Dividendos por pagar	20	625,032	-	22,400
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15	129,601	126,356	16,753
Impuestos por pagar	16	292,665	398,710	220,277
Provisiones	17	307,463	307,398	184,491
Total pasivos corrientes		<u>2,262,968</u>	<u>3,412,922</u>	<u>995,499</u>
Pasivos no corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	13	-	-	2,500,000
Provisiones por beneficios a empleados	17	87,254	63,682	53,184
Total pasivos no corrientes		<u>87,254</u>	<u>63,682</u>	<u>2,553,184</u>
Total pasivos		<u>2,350,222</u>	<u>3,476,604</u>	<u>3,548,683</u>
Patrimonio				
Capital social		4,000,000	4,000,000	4,000,000
Reservas		430,631	339,192	281,010
Resultados acumulados		3,370,580	3,345,732	2,840,763
Total patrimonio		<u>7,801,211</u>	<u>7,684,924</u>	<u>7,121,773</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>10,151,433</u>	<u>11,161,528</u>	<u>10,670,456</u>

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


Sr. Luis Fernando Cortés
Gerente General


Econ. Francisco Cappeló V.
Director Financiero-
Administrativo


Nicolás Molina A.
Gerente Financiero
Administrativo

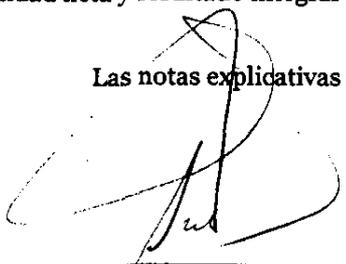

Dra. Patricia Bedoya A.
Contadora General
C.P.A. 17-17

EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		10,750,678	11,415,011
Costo de productos vendidos	7	<u>(6,478,520)</u>	<u>(6,836,414)</u>
Utilidad bruta		<u>4,272,158</u>	<u>4,578,597</u>
Gastos administrativos y de ventas	7	<u>(2,994,303)</u>	<u>(3,107,712)</u>
Utilidad operacional		1,277,855	1,470,885
Gastos financieros	8	(89,216)	(139,554)
Ingresos financieros	8	72,566	22,382
Ventas desperdicio		<u>47,110</u>	<u>77,204</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,308,315	1,430,917
Impuesto a la renta	16	<u>(317,028)</u>	<u>(267,766)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>991,287</u>	<u>1,163,151</u>

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



Sr. Luis Fernando Cortés
Gerente General



Econ. Francisco Cappeló V.
Director Financiero-
Administrativo



Nicolás Molina A.
Gerente Financiero
Administrativo



Dra. Patricia Bedoya A.
Contadora General
C.P.A. 17-17

EDIECUATORIAL C.A.

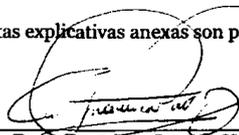
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

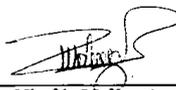
	Nota	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
			Legal	De capital	Por aplicación inicial de NIIF(I)	Utilidades no distribuidas	
Saldos al 1 de enero del 2010		4,000,000	281,692	(682)	1,503,710	1,337,053	7,121,773
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 8 de marzo del 2010:							
Apropiación Reserva legal		-	58,182	-	-	(58,182)	-
Dividendos en efectivo	21	-	-	-	-	(600,000)	(600,000)
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010		-	-	-	248,760	(248,760)	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	1,163,151	1,163,151
Saldos al 31 de diciembre del 2010		4,000,000	339,874	(682)	1,752,470	1,593,262	7,684,924
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2011:							
Apropiación Reserva legal		-	91,439	-	-	(91,439)	-
Dividendos en efectivo	21	-	-	-	-	(250,000)	(250,000)
Resoluciones de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 16 de diciembre del 2011:							
Dividendos declarados	21	-	-	-	-	(625,000)	(625,000)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	991,287	991,287
Saldos al 31 de diciembre del 2011		4,000,000	431,313	(682)	1,752,470	1,618,110	7,801,211

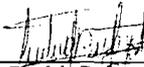
(1) Ver Nota 4.

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


Sr. Luis Fernando Cortés
Gerente General


Econ. Francisco Cappelo V.
Director Financiero-Administrativo


Nicolás Molina A.
Gerente Financiero-Administrativo

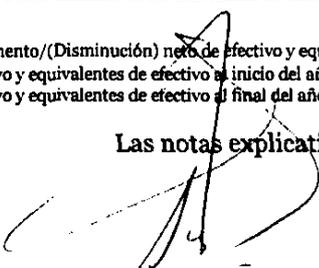

Dra. Patricia Bedoya A.
Contadora General
C.P.A. 17-17

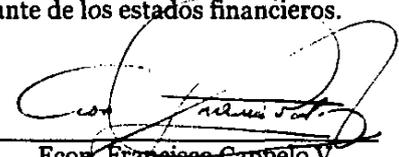
EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad del período		991,287	1,163,151
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	330,595	486,273
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	17	19,144	67,405
Provisión para jubilación patronal, y desahucio	17	23,572	10,498
		<u>1,364,598</u>	<u>1,727,327</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		541,783	(972,814)
Cuentas por cobrar relacionadas		76,372	35,413
Otras cuentas por cobrar		(69,741)	240,002
Inventarios		546,754	(990,915)
Impuestos anticipados		23,566	18,603
Impuesto a la renta diferido activo		(10,837)	(60,840)
Anticipos entregados		32,801	(21,354)
Cuentas por pagar y otras		(539,463)	706,476
Cuentas por pagar relacionadas		3,245	109,603
Impuestos por pagar		(106,045)	178,433
Provisiones por beneficios a empleados		65	122,907
Dividendos por pagar		625,032	(22,400)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,488,130</u>	<u>1,070,441</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de planta y equipo (neto)	12	98,750	(876,437)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>98,750</u>	<u>(876,437)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		300,000	1,900,000
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(1,432,788)	(3,077,596)
Pago de dividendos	20	(875,000)	(600,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,007,788)</u>	<u>(1,777,596)</u>
Incremento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		579,092	(1,583,592)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		212,159	1,795,751
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>791,251</u>	<u>212,159</u>

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


Sr. Luis Fernando Cortés
Gerente General


Econ. Francisco Cappelo V.
Director Financiero-
Administrativo


Nicolás Molina A.
Gerente Financiero
Administrativo


Dra. Patricia Bédoya A.
Contadora General
C.P.A. 17-17

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

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 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 30% 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 en el 2011 un monto de US\$267,688 (2010: US\$299,562) los que se incluyen en el rubro de Costos de productos vendidos del Estado de Resultados Integrales.

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 2011, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$1,153,579 (2010: US\$1,837,903) incluidos dentro del rubro Ingresos por ventas del Estado de Resultados Integrales.

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. La Junta General de accionistas se encuentra analizando la posibilidad de comprar las acciones de Prismasa S.A. y proceder a una fusión por absorción en el 2012.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de Ediecuatorial C.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias valoradas a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Requerimiento para agrupar partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Uniformidad en la determinación de valor razonable	1 de enero del 2013

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.1.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores por compra de materia prima, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.2 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde al Directorio. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Directorio monitorea el negocio, el que considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto, que como se indica en la Nota 1, lo constituyen: trabajos de impresión, impresión de libros y elaboración de suplementos y revistas, e impresión digital. El segmento de impresión representa aproximadamente el 75% de los ingresos de la Compañía, y los segmentos de libros y de suplementos y revistas representan en su conjunto el 20%, y los demás segmentos en su conjunto representan el 5%.

La información de los segmentos revisados por el Directorio para los años 2011 y 2010, no presentan variación de importancia derivada de la adopción de las NIIF. Debido a lo anterior y al hecho que aproximadamente el 95% de los activos y del margen bruto de la Compañía son atribuibles al segmento de impresión comercial, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es el apropiado reflejo de estos segmentos.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos, y al ser cuentas de corto plazo no están sujetas a riesgos significativos de valor.

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "proveedores", "entidades relacionadas" y "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes y relacionadas, y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Préstamos por pagar y otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con Instituciones financieras, cuentas por pagar (proveedores, entidades relacionadas, y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos impresos o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. Debido a que la Compañía vende toda su producción a un plazo de hasta 90 y 150 días, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores de inventario, que es equivalente a su costo amortizado.

- b) **Pasivos financieros**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro Otras cuentas por pagar.
- ii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. En el caso de proveedores del exterior, se reconocen un interés implícito y son pagaderas hasta en 120 días. Para el año 2011, se calculó el correspondiente interés implícito y su aplicación a resultados. Para proveedores locales son pagaderos a 60 días por lo que son equivalentes a su costo amortizado.
- iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago por el costo de circulación de insertos y suplementos, así como también por el pago de arriendos de las instalaciones en donde funciona la Compañía. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.4.3. Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010 se realizaron el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales.

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5. Inventarios -

Los inventarios se registran 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.

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

2.6. Planta y equipo -

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. El costo también puede incluir transferencias del patrimonio de cualquier ganancia o pérdida en contratos que califican como coberturas de flujos de efectivo de compras de maquinarias y equipos.

La depreciación de planta y equipo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Maquinarias	10 a 5
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

El valor razonable de la maquinaria de producción, se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas a la fecha de transición por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los componentes antes señalados generó un superávit por reavalúo de US\$1,321,465 entre la revalorización y la depreciación, debido al incremento y disminución de la vida útil.

Para el resto de los activo fijos, no se consideró necesario la aplicación de la Norma, debido a que su valor en libros a la fecha de transición, se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF's desde su reconocimiento inicial.

2.7. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al gasto o ingreso diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales del año, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.8. Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo productos vendidos, gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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.

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.9. Provisiones corrientes -

En adición a lo que se describe en 2.8 la Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones de beneficios sociales a favor de sus empleados.

2.10. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia se transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de impresión gráfica (insertos publicitarios, libros u otro material impreso), productos que son vendidos directamente a diferentes clientes.

2.11. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes o como menor valor del efectivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se declaran cancelan, respectivamente por las resoluciones de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.8).

Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.6).

- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Transición a las NIIF

APLICACIÓN DE NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Ediecuatorial C.A., pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado el 31 de diciembre del 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF'S a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF'S.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para maquinaria industrial a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados, desde la fecha de transición la depreciación de las propiedades, plantas y equipos, consideran las vidas útiles y los valores residuales indicados en las mencionadas tasaciones.

Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre del	
		2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		5,932,454	5,618,063
Propiedades, planta y equipos	a)	240,197	1,321,465
Jubilación patronal		(10,498)	(24,438)
Cuentas dudosas		(41,779)	-
Impuesto a la renta diferido	b)	60,840	206,683
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	1,503,710
Efecto de las NIIF en el año 2010		248,760	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		1,503,710	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		7,684,924	7,121,773

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>914,391</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	240,197
Jubilación patronal		(10,498)
Cuentas dudosas		(41,779)
Impuestos diferidos	b)	60,840
Efecto de la transición a las NIIF		<u>248,760</u>
Utilidad neta según NIIF		<u><u>1,163,151</u></u>

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de NIIF, la Compañía aplicó el valor razonable como costo atribuido para la Maquinaria de Producción, el cual se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$1,503,710 y un menor cargo (US\$240,197) del 2010 por concepto de depreciación.

Para el resto de activos, como vehículos, muebles y enseres y ciertas maquinarias y equipos aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado NIIF desde su reconocimiento inicial.

b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$206,683 al momento de la transición y un cargo en el estado de resultados integrales de US\$60,840, relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades, planta y equipos.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero -

Las actividades operacionales de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de precio, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La División Financiera tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Administración Financiera de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía y su función principal es negociar los mejores plazos y tasas de inversión para los excedentes de liquidez de acuerdo con los flujos de caja proyectados.

(a) Riesgos de mercado

La Compañía está expuesta a diferentes amenazas debido al incremento de nuevos competidores, falta de crecimiento de mercado en impresión gráfica y una competencia desleal basado en el sistema de precios para la captación de clientes.

La Empresa, ha establecido varias ventajas competitivas que le permiten reaccionar en base a un plan estratégico ante un mercado incierto.

Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de papel.

La Compañía se abastece de papel proveniente de productores del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a un año plazo.

El resto de las materias primas utilizadas en el proceso productivo, son adquiridas en el mercado local, que representa el 30% del consumo total de materia prima.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	791,251	-	212,159	-	1,795,751	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	1,897,374	-	2,458,301	-	1,552,892	-
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	76,372	-	111,785	-
Otras cuentas por cobrar	82,712	-	12,970	-	252,972	-
Inversiones disponibles para la venta						
Acciones	-	305	-	305	-	305
Total activos financieros	2,771,337	305	2,759,802	305	3,713,400	305
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con entidades financieras	205,628	-	1,338,416	-	16,012	2,500,000
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,327,611	-	1,242,042	-	557,966	-
Cuentas por pagar a relacionadas	129,601	-	126,356	-	16,753	-
Total pasivos financieros	1,662,840	-	2,706,814	-	590,731	2,500,000

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

EDIECUATORIAL C.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	Costo de Producción	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	3,739,187	-	-	3,739,187
Remuneraciones y beneficios sociales	1,013,667	560,432	627,076	2,201,175
Participación laboral	151,085	38,754	41,040	230,879
Publicidad y promociones	-	3,141	45,146	48,287
Arriendos	192,400	41,759	29,105	263,264
Energía y agua	53,058	14,944	11,426	79,428
Depreciaciones	546,637	46,096	19,845	612,578
Mantenimiento maquinaria	242,934	-	-	242,934
Trabajos de terceros	290,833	45,459	44,499	380,791
Honorarios	-	531,751	-	531,751
Insertos	-	-	519,846	519,846
Otros gastos	248,719	169,125	204,859	622,703
	<u>6,478,520</u>	<u>1,451,461</u>	<u>1,542,842</u>	<u>9,472,823</u>

2010

Consumo de materias primas	4,321,686	-	-	4,321,686
Remuneraciones y beneficios sociales	911,069	477,966	602,436	1,991,471
Participación laboral	148,851	41,220	43,510	233,581
Publicidad y promociones	-	6,122	50,937	57,059
Arriendos	191,111	40,610	28,216	259,937
Energía y agua	48,508	22,063	11,824	82,395
Depreciaciones	446,543	30,207	12,695	489,445
Mantenimiento maquinaria	229,461	-	-	229,461
Trabajos de terceros	291,316	12,154	58,323	361,793
Honorarios	-	528,941	3,843	532,784
Insertos	-	-	618,768	618,768
Otros gastos	247,869	275,008	242,869	765,746
	<u>6,836,414</u>	<u>1,434,291</u>	<u>1,673,421</u>	<u>9,944,126</u>

8. GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

Los gastos financieros en los años 2011 y 2010, los intereses corresponden a pagos por un préstamo con el Banco de la Producción - Produbanco a una tasa del 8.95% anual. Por otro lado los ingresos financieros se originan en los rendimientos obtenidos por las inversiones de corto plazo, así como el interés facturado a clientes por sobrepasar los plazos de cobro establecidos.

EDIECUATORIAL C.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo	900	900	500
Banco Pichincha C.A.	210,528	91,007	83,712
Banco de la Producción S.A. Produbanco	1,439	89,941	29,626
Northern Trust Bank (USA)	-	4,553	16,863
Lloyds TSB Bank (USA)	23,555	15,477	208
Banco Solidario S.A.	1,760	7,221	-
	<u>238,182</u>	<u>209,099</u>	<u>130,909</u>
Inversiones temporales (1)	<u>553,069</u>	<u>3,060</u>	<u>1,664,842</u>
	<u><u>791,251</u></u>	<u><u>212,159</u></u>	<u><u>1,795,751</u></u>

(1) Las inversiones temporales son mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Produfondos S.A.	3,069	3,060	1,196,609
Lloyds Bank	-	-	468,233
Banco General Rumiñahui	250,000	-	-
Diners Club	300,000	-	-
	<u>553,069</u>	<u>3,060</u>	<u>1,664,842</u>

Las inversiones corresponden a operaciones de fondos de inversión y certificados de depósito a plazo que generan un interés anual que oscila entre el 2% y 3% anual.

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Clientes nacionales (1)	2,002,045	2,579,333	1,606,519
Provisión por deterioro de cartera	<u>(104,671)</u>	<u>(121,032)</u>	<u>(53,627)</u>
	<u><u>1,897,374</u></u>	<u><u>2,458,301</u></u>	<u><u>1,552,892</u></u>

EDIECUATORIAL C.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(1) Ver antigüedad de cartera a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cartera corriente	1,812,039	2,451,759	1,486,093
De 91 a 120 días de vencido	38,733	5,662	14,572
De 121 a 180 días de vencido	59,897	880	-
De 181 a 360 días de vencido	3,816	-	52,094
Días vencidos superiores a un año	<u>87,560</u>	<u>121,032</u>	<u>53,760</u>
	<u>2,002,045</u>	<u>2,579,333</u>	<u>1,606,519</u>

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables todos los valores que están en procesos judiciales (incluidos como vencidos a un año), el resto están en gestión de cobros y convenios de pagos

11. INVENTARIOS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Materias primas	1,097,838	1,803,584	917,338
Repuestos y accesorios	127,697	198,428	179,537
Productos en proceso	308,737	208,477	87,730
Importaciones en tránsito	<u>177,521</u>	<u>48,058</u>	<u>83,028</u>
	<u>1,711,793</u>	<u>2,258,547</u>	<u>1,267,633</u>

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Muebles v Equipos de					Total
	Maquinarias	enseres	computación	Vehículos	Importaciones en tránsito	
Al 1 de enero del 2010						
Costo histórico	5933175	173419	542549	130893	61900	6,841,936
Revalorizaciones	519,214	-	-	-	-	519,214
Depreciación acumulada	(1,417,809)	(81,151)	(460,997)	(57,432)	-	(2,017,389)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>5,034,580</u>	<u>92,268</u>	<u>81,552</u>	<u>73,461</u>	<u>61,900</u>	<u>5,343,761</u>
Movimiento 2010						
Adiciones	498,631	12,730	63,945	60,818	240,313	876,437
Depreciación	(385,043)	(17,832)	(51,760)	(31,638)	-	(486,273)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>5,148,168</u>	<u>87,166</u>	<u>93,737</u>	<u>102,641</u>	<u>302,213</u>	<u>5,733,925</u>
Movimiento 2011						
Adiciones	451,412	-	58,208	30,677	-	540,297
Transferencias	-	-	-	-	(302,213)	(302,213)
Ventas	-	-	(173,769)	(163,065)	-	(336,834)
Depreciación	(460,877)	(18,461)	106,881	41,862	-	(330,595)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>5,138,703</u>	<u>68,705</u>	<u>85,057</u>	<u>12,115</u>	<u>-</u>	<u>5,304,580</u>

13. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011, 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010, se componen de:

Institución	Interés anual			31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	Ene-10	2011	2010	2010
	%	%	%			
A corto plazo						
Produbanco	8.95	8.95	8.95	205,628 (2)	1,338,416 (2)	3,229 (3)
Lloyds Bank						12,783 (4)
A largo plazo						
Lloyds Bank	-	10	10	-	-	2,500,000
				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,500,000</u>
Menos - Porción corriente				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,500,000 (1)</u>

- (1) Préstamos con garantía otorgada por accionistas.
- (2) Con garantía de prenda industrial maquinaria.
- (3) Sobregiro Bancario Temporal con Produbanco.
- (4) Intereses por pagar.

EDIECUATORIAL C.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011, 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010, se componen de:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores del exterior (1)	365,971	772,201	330,072
Proveedores locales (2)	233,743	361,978	201,150
Otras cuentas por pagar	<u>102,865</u>	<u>107,863</u>	<u>4,344</u>
	<u>702,579</u>	<u>1,242,042</u>	<u>535,566</u>

- (1) Comprende saldos pendientes de pago por US\$312,491 (2010: US\$595,554) a SAPPI Deutschland GMBH, US\$45,394(2010: US\$55,248) a Elof Hansson Paper & Board Inc por compra de papel.
- (2) El saldo en el año 2011, incluye US\$31,659 por pagar a la compañía Global Graphic (2010: US\$75,522).

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Transacción	Moneda	31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
<u>Cuentas por cobrar entidades relacionadas</u>					
Grupo El Comercio C.A.	Venta servicios	US\$	-	76,372	61,785
Prismasa	Anticipo arriendos		-	-	50,000
			<u>-</u>	<u>76,372</u>	<u>111,785</u>
<u>Cuentas por pagar relacionadas</u>					
Grupo El Comercio C.A.		US\$	<u>129,601</u>	<u>126,356</u>	<u>16,753</u>
<u>Dividendos por pagar</u>					
Accionistas (1)		US\$	<u>625,032</u>	<u>-</u>	<u>22,400</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

- (1) Corresponde a dividendos declarados por la Junta General de accionistas, ver Nota 20.

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Grupo El Comercio C.A.			
Cobro por servicios de impresión de revistas	1,153,579	1,837,903	1,455,325
Pago por circulación de insertos	267,428	299,562	134,688
Pago por servicios de impresión y otros	61,064	246,143	-
Prismasa S.A.			
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	189,814	184,595	171,000

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y el Directorio. En la actualidad este Directorio es integrado por el Presidente Ejecutivo y un Vicepresidente. El Directorio está conformado por: 3 miembros principales y 3 suplentes, nombrados por la Junta General de Accionistas.

Durante los años 2011 y 2010 se canceló por remuneración a los directores, el valor de US\$1,000 por cada reunión de directorio

Los costos por remuneraciones de los miembros del Directorio se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios Presidente y Vicepresidente	277,814	249,396
Honorarios Directores	10,286	20,567

Estos valores se encuentran incluidos en los gastos administrativos.

EDIECUATORIAL C.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

El movimiento del impuesto a la renta corriente es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	<u>327,865</u>	<u>328,606</u>
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuestos por ampliación de vida útil de maquinaria (2)	(13,647)	(58,530)
Generación de impuestos por disminución vida útil equipo digital (3)	6,122	-
Generación impuesto por Jubilación patronal (4)	<u>(3,312)</u>	<u>(2,310)</u>
	<u><u>317,028</u></u>	<u><u>267,766</u></u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente por la ampliación de la vida útil de 10 a 20 años, a través del informe técnico realizado por peritos en la fecha de transición al 01 de enero del 2010.
- (3) Corresponde al efecto que se origina por la disminución de tiempo de vida útil de 10 a 5 años.
- (4) Se genera por el efecto por el cálculo de la Jubilación patronal, ya que tributariamente se reconoce como gasto deducible a partir del décimo año del empleado.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>1,539,194</u>	<u>1,476,579</u>
Menos - Participación a los trabajadores	(230,879)	(233,582)
Menos - Ingresos exentos	-	-
Más - Gastos no deducibles	73,313 (1)	80,635
Menos- Dedución trabajadores con discapacidad	<u>(15,525)</u>	<u>(9,209)</u>
	<u>(173,091)</u>	<u>(162,156)</u>
Base tributaria	1,366,103	1,314,423
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta	<u><u>327,865</u></u>	<u><u>328,606</u></u>

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye básicamente US\$54,004 por depreciación acelerada del equipo Indigo y la depreciación no deducible por la revalorización de la maquinaria. US\$15,052 por la provisión de Jubilación patronal en la parte correspondiente a los empleados que tienen menos de 10 años en la Compañía.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Considerando la referida resolución, la Administración informa que no está alcanzada por la referida Norma.

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.

Impuesto al Valor Agregado - IVA:

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos producidos y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12%, exceptuando aquellos productos o servicios gravados con tarifa 0% detallados en la Ley y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final).

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

		31 de diciembre del		1 de enero
		2011	2010	del 2010
Impuestos diferidos activos:				
Maquinaria y equipo industrial	(1)	273,484	259,837	201,307
Jubilación patronal	(2)	<u>10,998</u>	<u>7,686</u>	<u>5,376</u>
		<u>284,482</u>	<u>267,523</u>	<u>206,683</u>

- (1) El impuesto diferido por cobrar, que tiene su contrapartida en los ingresos por impuestos diferidos en el estado de pérdidas y ganancias de los ejercicios correspondientes, se genera por la depreciación reducida por ampliación del tiempo de vida útil de los equipos industriales, estudio basado en un perito independiente.

Este impuesto diferido se calcula a la tasa del 22%. La Administración estima que empezará la recuperación de este impuesto diferido a partir del año 2016.

- (2) Corresponde al cálculo del impuesto diferido por cobrar por Jubilación Patronal, estudio realizado por un perito independiente que cuantifica el valor presente de la obligación futura. De acuerdo a la ley se puede tomar como gasto deducible la provisión de Jubilación Patronal a partir del décimo año, sin embargo para efectos de NIIF el impuesto diferido es consecuencia de la provisión de la Jubilación Patronal. La administración estima que empezará la recuperación de este impuesto diferido por cobrar a partir del año 2015.

		31 de diciembre del		1 de enero
		2011	2010	2010
Impuestos diferidos pasivos:				
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 60 meses	(3)	<u>6,122</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>6,122</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo neto de impuestos diferidos activos		<u>278,360</u>	<u>267,523</u>	<u>206,683</u>

- (3) Originado principalmente por la depreciación acelerada en base al tiempo de vida útil de la máquina digital a 5 años plazo.

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Impuesto diferido		Total
	activo	pasivo	
Al 1 de enero de 2010	206,683	-	206,683
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>60,840</u>	-	<u>60,840</u>
Al 31 de diciembre del 2010	267,523	-	267,523
Cargo - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>16,959</u>	<u>(6,122)</u>	<u>10,837</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>284,482</u>	<u>(6,122)</u>	<u>278,360</u>

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	73,816	76,584	(73,816)	76,584
Participación laboral (2)	233,582	230,879	(233,582)	230,879
Deterioro de cartera	<u>121,032</u>	<u>19,144</u>	<u>(35,505)</u>	<u>104,671</u>
	<u>428,430</u>	<u>326,607</u>	<u>(342,903)</u>	<u>412,134</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (3)	34,936	15,052	-	49,988
Desahucio (4)	<u>28,746</u>	<u>8,520</u>	-	<u>37,266</u>
	<u>63,682</u>	<u>23,572</u>	-	<u>87,254</u>
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	20,231	73,816	(20,231)	73,816
Participación laboral (2)	164,260	233,582	(164,260)	233,582
Deterioro de cartera	<u>53,627</u>	<u>67,405</u>	-	<u>121,032</u>
	<u>238,118</u>	<u>374,803</u>	<u>(184,491)</u>	<u>428,430</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (3)	24,438	10,498	-	34,936
Desahucio (4)	<u>28,746</u>	-	-	<u>28,746</u>
	<u>53,184</u>	<u>10,498</u>	-	<u>63,682</u>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva.
- (2) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año 2011 US\$230,879 (2010: US\$233,582).
- (3) La administración al 31 de diciembre del 2011, ha decidido incluir esta provisión a partir del 1 de enero del 2010, valores que siendo calculados por un profesional independiente en base a un estudio actuarial, se ajustan para cumplir con la nueva regulación contable aunque tributariamente no se considera un gasto deducible sino a partir del décimo año.

EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (4) Esta provisión es calculada en base a la valoración realizada por un profesional independiente, en la que considera la probabilidad de renunciar voluntariamente o de quedar cesante por cualquier causa en el transcurso del año. Además considera la hipótesis de que al cumplir el trabajador 25 años de servicio continuo, tramitará su bonificación por desahucio.

18. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 4 millones de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

19. RESERVAS

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.

De capital

Incluida en el patrimonio. Este rubro incluye los valores que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de NEC a NIIF realizado por exigencia legal al 1 de enero del 2010 y que corresponde a la Revalorización de la maquinaria y a la ampliación de la vida útil. La Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

20. DIVIDENDOS PAGADOS Y DECLARADOS

Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado los siguientes pagos y declaraciones de dividendos sobre utilidades no distribuidas a disposición de los accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos pagados sobre utilidades no distribuidas a disposición de Junta	250,000	600,000
Dividendos declarados	<u>625,000</u> (1)	<u>-</u>
	<u>875,000</u>	<u>600,000</u>

EDIECUATORIAL C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a los dividendos aprobados por la Junta General de diciembre del 2011, los cuales serán cancelados en cuotas iguales de enero a diciembre del año 2012.

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de marzo del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *

