

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Almagro N32-48 y Whymper  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Teléfono: (593) 2 2562288  
Fax: (593) 2 2567010

14148

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

Quito, 30 de abril del 2009

Expediente No. 14148/79

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Ediecuatorial C.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,



Fernando Araujo

Adjunto:  
lo indicado



**EDIECUATORIAL C.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

EDIECUATORIAL C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólar estadounidense
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

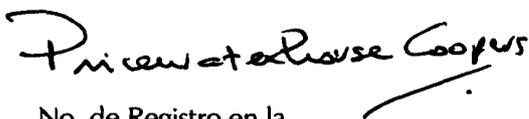
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y accionistas de

**Ediecuatorial C.A.**

Quito, 11 de marzo del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



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



**ediecuatorial**

**EDIECUATORIAL C.A.**

**BALANCES GENERALES**

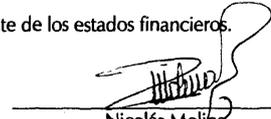
**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	3,329,481	2,191,883	Proveedores		2,005,269	745,290
Documentos y Cuentas por Cobrar				Obligaciones bancarias	7	-	107,917
Cuentas por cobrar		1,386,028	862,430	Pasivos acumulados	8	310,147	269,977
Anticipos a terceros y empleados		87,147	50,713	Impuestos por pagar	8	327,172	279,388
Impuestos retenidos		133,635	95,001	Dividendos por pagar		-	892,787
		<u>1,606,810</u>	<u>1,008,144</u>	Otras cuentas por pagar		56,675	26,815
		<u>(6,620)</u>	<u>(6,620)</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>2,699,263</b>	<b>2,322,174</b>
Provisión para cuentas dudosas	8						
		<u>1,600,190</u>	<u>1,001,524</u>	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Inventarios	4	1,813,945	897,589	Obligaciones sociales	8	-	52,404
		<u>33,556</u>	<u>64,766</u>	Obligaciones bancarias	7	3,500,000	3,500,000
Gastos pagados por anticipado							
<b>Total del activo corriente</b>		<b>6,777,172</b>	<b>4,155,762</b>	<b>PATRIMONIO</b>			
<b>PLANTA Y EQUIPO</b>	5	4,450,869	3,756,265	(Véase estados adjuntos)		5,036,239	2,044,910
<b>INVERSION EN ACCIONES</b>		305	305				
<b>OTROS ACTIVOS</b>		7,156	7,156				
		<u>11,235,502</u>	<u>7,919,488</u>			<u>11,235,502</u>	<u>7,919,488</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Luis Fernando Cortés  
 Gerente General

  
 Nicolás Molina  
 Gerente Administrativo Financiero



**ediecuatorial**

**EDIECUATORIAL C.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos por servicios prestados		9,293,220	8,729,568
Costos por servicios y gastos de administración		(7,102,002)	(6,564,469)
Depreciación	5	<u>(555,715)</u>	<u>(577,571)</u>
Utilidad operativa		1,635,503	1,587,528
Gastos financieros, neto		(233,004)	(234,754)
Otros gastos, neto		<u>(18,040)</u>	<u>(76,376)</u>
Utilidad del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,384,459	1,276,398
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	(226,122)	(191,939)
Impuesto a la renta	2 g)	<u>(319,194)</u>	<u>(271,617)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>839,143</u></u>	<u><u>812,842</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Luis Fernando Cortés  
Gerente General

Nicolás Molina  
Gerente Administrativo Financiero



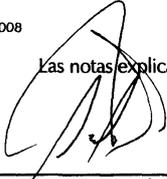
**ediecuatorial**

**EDIECUATORIAL C.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	650,000	82,750	(682)	-	892,787	1,624,855
Resolución de la Junta General de Accionistas del 12 de diciembre del 2007						
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(892,787)	(892,787)
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	500,000	-	500,000
Utilidad neta del año	-	-	-	-	812,842	812,842
Saldos al 31 de diciembre del 2007	650,000	82,750	(682)	500,000	812,842	2,044,910
Apropiación reserva legal 2006	-	33,744	-	-	(33,744)	-
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 22 de enero del 2008 - Aumento de capital	3,350,000	-	-	(500,000)	-	2,850,000
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 9 de abril del 2008						
Apropiación reserva legal	-	81,284	-	-	(81,284)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(697,814)	(697,814)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	839,143	839,143
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,000,000	197,778	(682)	-	839,143	5,036,239

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
Luis Fernando Cortés  
Gerente General

  
Nicolás Molina  
Gerente Administrativo Financiero



**ediecuatorial**

**EDIECUATORIAL C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		839,143	812,842
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:			
Depreciación	5	555,714	577,751
Provisión de jubilación patronal y desahucio	8	(52,404)	7,111
		<u>1,342,453</u>	<u>1,397,704</u>
Cambios en los activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(598,666)	128,127
Gastos pagados por anticipado		31,210	(25,904)
Inventarios		(916,356)	(152,887)
Proveedores		1,259,979	15,422
Impuestos por pagar		47,784	125,653
Dividendos por pagar		(892,787)	-
Pasivos acumulados		40,170	47,928
Otras cuentas por pagar		<u>29,860</u>	<u>4,415</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		<u>343,647</u>	<u>1,540,458</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de planta y equipo	5	<u>(1,250,318)</u>	<u>(117,349)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,250,318)</u>	<u>(117,349)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(107,917)	(1,544,165)
Dividendos pagados		(697,814)	-
(Disminución) Incremento Aporte para futuras capitalizaciones		(500,000)	500,000
(Incremento) Aporte de Capital		<u>3,350,000</u>	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>2,044,269</u>	<u>(1,044,165)</u>
Aumento neto de efectivo		1,137,598	378,944
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	<u>2,191,883</u>	<u>1,812,939</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>3,329,481</u>	<u>2,191,883</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Luis Fernando Cortés  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Nicolás Molina  
Gerente Administrativo Financiero



**ediecuatorial**

**EDIECUATORIAL C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

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

La Compañía mantiene un contrato de servicios de impresión y comercialización con su relacionada Grupo El Comercio C.A. mediante el cual Ediecuatorial C.A. se encarga de la venta de insertos publicitarios a ser incluidos en las revistas y suplementos que circulan con "Diario El Comercio", y por el cual, la Compañía le entrega al Grupo El Comercio C.A. el 50% del valor cobrado, siempre y cuando los referidos insertos hayan sido impresos por la Compañía. En caso de que los insertos no hayan sido impresos por la Compañía se cancela únicamente el 30% del valor cobrado. Este contrato tiene vigencia a partir del 1 de enero del 2006 y fue renovado el 1 de enero del 2008 por dos años adicionales. A partir del 1 de julio del 2006, las partes firmaron un adendum al referido contrato, mediante el cual modificaron la tasa al 20% del valor cobrado por los mencionados insertos, sean estos impresos o no por la Compañía. Durante el año 2008, la Compañía pagó a Grupo El Comercio C.A., por este concepto un monto de US\$225,239 (US\$223,369 - 2007), los que se muestran en el rubro Costos por servicios y gastos de administración del 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 2008, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$1,402,236 (US\$1,108,471 - 2007) incluidos dentro del rubro Ingresos por servicios prestados del estado de resultados.

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento de instalaciones con Prismasa S.A., el cual fue renovado el 1 julio del 2007 por un lapso de 2 años. Ver Nota 8.

Con fecha 22 de enero del 2008, la Junta General de Accionistas ratificó el aumento del Capital Social de la Compañía, hecho que fue aprobado por el Directorio en su reunión del 28 de febrero del 2007 en 3,350,000 acciones de un valor nominal de US\$1, obteniendo así un capital autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2008 de US\$4,000,000, el cual fue inscrito en el registro mercantil el 10 de junio del 2008. Grupo el Comercio C.A. adquirió 1,005,000 acciones, parte de esta inversión fue cancelada con el aporte de US\$500,000 realizado en el año 2007, alcanzando una participación accionaria del 25.125%. Ver Nota 10.

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra y reestructura de varias instituciones financieras reconocidas a nivel mundial; si bien la Compañía ha tomado acciones para minimizar los impactos de esta situación, debido al curso normal de sus operaciones, mantiene parte de sus inversiones y depósitos bancarios en papeles y emisores del exterior, principalmente, de Estados Unidos de América, que considera de riesgo bajo (ver Nota 3), pero cuyo desempeño futuro, dadas las circunstancias de incertidumbre actuales, es incierto. La Administración monitorea de cerca esta situación con la finalidad de detectar oportunamente cualquier novedad y actuar al respecto.

Durante este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso caracterizado por el incremento en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad de ciertos sectores económicos del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, restricción de importaciones, financiamiento del déficit fiscal.

No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su posible impacto en la economía nacional, en el sistema financiero y consecuentemente, sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

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

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

### **a. Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

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

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

**b. Ingresos por servicios prestados -**

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

**c. Inventarios -**

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

**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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**e. Jubilación patronal y provisión por desahucio -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de reservas matemáticas prospectivas.

Al 31 de diciembre del 2007, la provisión por este concepto fue de US\$52,404, la cual fue reversada en su totalidad durante el 2008. La Administración considera que no es significativa la eventual provisión necesaria al 31 de diciembre del 2008.

**f. Participación de los empleados en las utilidades -**

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

**g. Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. La Compañía calculó la provisión para el año 2008 y 2007 a la tasa del 25%.

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 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que 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. En virtud de la referida resolución, la Administración informa que no está alcanzada por la referida norma.

Los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

**h. Reserva de capital -**

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

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Cuentas corrientes</b>		
Northern Trust Bank	9,074	169,313
Lloyds TSB Bank (Miami)	5,208	113,473
Banco Pichincha C.A.	38,368	73,160
Banco Pichincha C.A. (Agencia Miami)	12,888	17,389
Banco Solidario S.A.	11,431	5,064
	<u>76,969</u>	<u>378,399</u>
<b>Inversiones temporales</b>		
Lloyds TSB Bank (1)	2,729,784	-
Northern Trust Bank (2)	-	1,683,530
Produfondos S.A. - Fondos de inversión (3)	522,228	129,154
	<u>3,252,012</u>	<u>1,812,684</u>
<b>Fondos fijos</b>	<u>500</u>	<u>800</u>
	<u>3,329,481</u>	<u>2,191,883</u>

- (1) Corresponde principalmente a dos depósitos a plazo fijo, los cuales tienen una vigencia de 31 y 32 días respectivamente. El primer depósito devenga una tasa de interés del 1.27% anual con vencimiento el 5 de enero del 2009, y el segundo depósito devenga una tasa de interés del 0.425% anual con vencimiento el 16 de enero del 2009. Estas inversiones fueron renovadas en su vencimiento por 31 días más.
- (2) En el mes de agosto del 2008 finalizó el último certificado de depósito en el Northern Trust Bank, el cual devengó una tasa de interés anual del 1.98%, estos dineros pasaron a formar parte de las inversiones en el Lloyds TSB Bank por decisión del directorio. Al 31 de diciembre del 2007, correspondía a cuatro certificados de depósito, los cuales tuvieron una vigencia de siete días, con renovaciones sucesivas, estas inversiones devengaron una tasa de interés del 4.55%.
- (3) Corresponden a disponibilidades adicionales de efectivo, colocadas en el fondo denominado Fondo Disponible. La Administración usa este fondo con un criterio de inversión temporal no mayor de 90 días. Durante el 2008 el rendimiento promedio generado en este Fondo fue de 2.72% (3.64% - 2007).

#### NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

	2008	2007
Materias primas, materiales, y suministros	1,447,148	827,149
Repuestos	178,608	70,131
Inventarios en tránsito (1)	188,189	309
	<u>1,813,945</u>	<u>897,589</u>

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

#### NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprenden:

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria	4,773,464	4,728,992	10
Equipos de procesamiento de datos	505,778	422,521	33
Muebles y enseres	159,811	140,042	10
Vehículos	118,795	135,945	20
	<u>5,557,848</u>	<u>5,427,500</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	(2,212,431)	(1,671,235)	
Maquinarias en tránsito (1)	1,105,452	-	
Total	<u>4,450,869</u>	<u>3,756,265</u>	

Movimiento:

	2008	2007
Saldo inicial al 1 de enero	3,756,265	4,216,667
Adiciones, netas	1,250,318	117,349
Depreciación del año	(555,714)	(577,751)
Total al 31 de diciembre	<u>4,450,869</u>	<u>3,756,265</u>

**NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO**

(Continuación)

- (1) Corresponde a importaciones en tránsito de: i) una prensa automática por US\$1,075,638, al 31 de diciembre del 2008 se mantenían pendientes de pago US\$536,563 (ver Nota 6); ii) una maquinaria troqueladora por US\$29,814. En enero del 2009 se pusieron en funcionamiento las mencionadas maquinarias.

**NOTA 6 - PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007
Proveedores locales	271,564	287,100
Proveedores del exterior (1)	1,731,650	442,034
Otras cuentas por pagar	2,055	16,156
	<u>2,005,269</u>	<u>745,290</u>

- (1) Comprende saldos pendientes de pago por: i) US\$1,044,848 (US\$442,034 - 2007) a SAPPI Deutschland GMBH por compra de papel; y ii) US\$536,563 a Heidelberg Druckmaschinen por la compra de una prensa automática. Ver Nota 5.

**NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO**

Composición:

	2008	2007
<b>A corto plazo:</b>		
Intereses pendientes de pago	<u>-</u>	<u>107,917</u>
<b>A largo plazo:</b>		
Lloyds TSB Bank (Miami) (1)	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado por Lloyds TSB Bank (Miami) el 17 de agosto del 2005, con opción de renovación anual, devenga una tasa de interés anual del 6%. Con fecha 30 de junio del 2007, se efectuó un pago parcial de capital por US\$1,500,000. Con fecha 28 de diciembre del 2007, se firmó un adéndum para el cambio de la tasa de interés anual al 8 % y

**NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO**  
(Continuación)

el 19 de mayo del 2008 se acordó que el pago de intereses se realice de forma mensual que hasta esa fecha se lo hacía semestralmente. El mencionado préstamo venció en junio del 2008 y fue renovado por un año adicional. La Administración de la Compañía considera una obligación de largo plazo por cuanto es su intención y la del Banco renovar el crédito al vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido garantías por las operaciones de crédito antes mencionadas. Las garantías que respaldan estas operaciones son otorgadas por los accionistas.

**NOTA 8 - PROVISIONES**

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

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2008</u>				
Cuentas dudosas	6,620	-	-	6,620
Impuestos por pagar	279,388	1,634,317	(1,586,533)	327,172
Pasivos acumulados (1)	269,977	640,203	(600,033)	310,147
Pasivo a largo plazo (2)	52,404	-	(52,404)	-
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas	6,620	-	-	6,620
Obsolescencia de inventarios	265	-	(265)	-
Impuestos por pagar	153,735	1,412,873	(1,287,220)	279,388
Pasivos acumulados (1)	222,049	993,317	(945,389)	269,977
Pasivo a largo plazo (2)	45,293	7,111	-	52,404

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.
- (2) Al 31 de diciembre del 2007 incluye provisión para jubilación patronal y desahucio, la cual fue utilizada durante el 2008.

## NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante los años 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar:		
Grupo El Comercio C. A. (1)	<u>48,253</u>	<u>62,304</u>
Cuentas por pagar:		
Grupo El Comercio C. A. (2)	<u>26,146</u>	<u>38,856</u>

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

(2) Incluido dentro del rubro Proveedores del 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>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Grupo El Comercio C.A.</b>		
Cobro por servicios de impresión de revistas	1,402,236	1,108,471
Pago por circulación de insertos	225,239	223,369
<b>Prismasa S.A.</b>		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	128,700	114,634
<b>Segdefensa S.A.</b>		
Pagos por servicios de seguridad	52,351	41,896

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

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

#### **NOTA 10 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de abril del 2008 resolvió apropiarse US\$81,284 a la reserva legal de la compañía, correspondiente al año 2007.

#### **NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 está representado por 4,000,000 (650,000 - 2007) acciones de un valor nominal US\$1 cada una.

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

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

La Junta General de Accionistas celebrada el 12 de diciembre del 2007 resolvió distribuir las utilidades retenidas, generadas durante el ejercicio económico 2006, por un monto total de US\$892,787.

#### **NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de estos estados financieros (11 de marzo del 2009) 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.