

PROYECCIONES PARA EL EJERCICIO 2009

Con la adquisición de la nueva prensa offset vamos a afianzar más nuestra participación en el segmento de revistas. Nos hemos posicionado en el mercado como los principales proveedores, reconocidos por nuestra excelente calidad y servicio. Seguiremos trabajando para mantener ese liderazgo.

Para este año queremos fortalecer aun más los proyectos de la parte publicomercial e ingresar al mercado de los libros y textos escolares para editoriales particulares. Empezar de forma decidida un proyecto digital como soporte a nuestros clientes, pero también como nueva línea de negocio. En el área de suplementos comerciales, aprovecharemos nuestra experiencia y recorrido ya realizado; para generar nuevos proyectos.

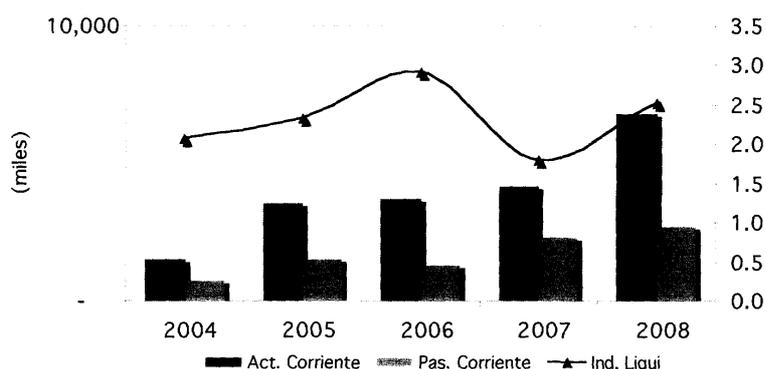
Para el cumplimiento de los objetivos de crecimiento en este nuevo año; debemos invertir en equipos de acabados, los cuales nos permitirán cerrar el círculo con el cliente, controlar la calidad y mantener los márgenes de utilidad establecidos; cuando dependemos de terceros en estos procesos corremos riesgos en todos los aspectos.

Deseo expresar mi agradecimiento a los señores Accionistas y al Directorio, por la confianza y el apoyo permanente a las labores que he realizado durante este período.

Atentamente,

Luis Fernando Cortés P.
GERENTE GENERAL

Por otro lado, la liquidez se incrementó en 0.7% con respecto al año anterior, pese a que se resolvió mantener altos niveles de inventarios de papel, y al pago del anticipo para la compra de la nueva máquina.



En el 2008 el activo total creció en un 41% debido a la mayor liquidez proveniente de las ventas de la compañía y al incremento de inventarios.

Por último el indicador de solidez que ilustra como la empresa financia sus activos con recursos propios es aceptable pese a que ha disminuido en un 19% con respecto al año anterior, anticipamos que aquello se modificará en el nuevo año debido al financiamiento de la ampliación industrial.

A continuación se presenta los Estados Financieros comparativos del año 2008 vs. 2007.

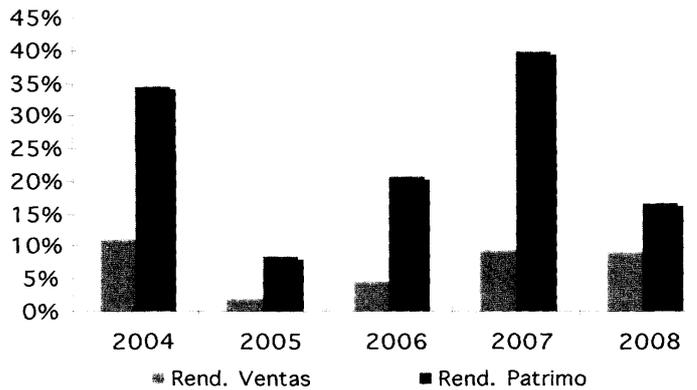
7 DESTINO DE LOS BENEFICIOS SOCIALES

Para dar cumplimiento con los estatutos, en lo que se refiere al destino de los resultados del 2008, me permito poner en consideración de la Junta General la siguiente recomendación:

Utilidad del ejercicio	1, 384.000.00
15% Trabajadores	(226.000.00)
25% Impuesto a la Renta	(319.000.00)
Provisión Reserva Legal 10%	84.000.00
Utilidad neta a disposición de la Junta	755.000.00

Como recomendación, el monto de utilidad neta debería registrarse en una cuenta a disposición de la Junta de Accionistas.

El retorno sobre las ventas que compara la utilidad neta sobre las ventas netas alcanzó el 9%, lo que refleja un mejoramiento en la eficiencia de la operación para generar ingresos.



El Costo de Ventas experimentó un crecimiento del 3.71% con respecto al 2007, debido por un lado al incremento en el precio internacional de papel; y por otro, al impacto generado por la disposición del Mandato 8, aprobado por la Asamblea Constituyente, relacionado con la incorporación a la nómina de la empresa del personal intermediado.

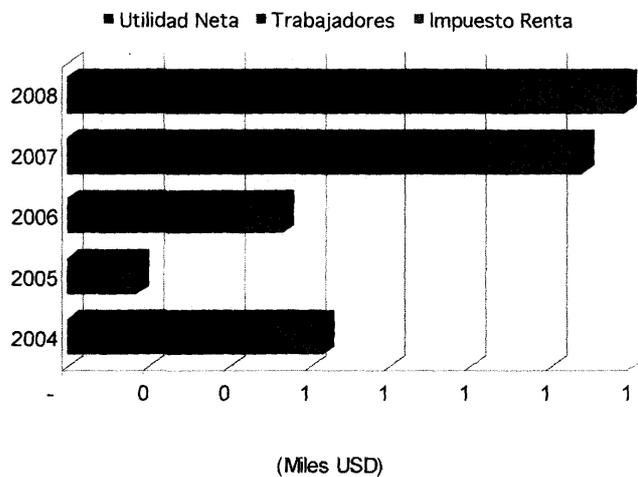
En cuanto a los gastos administrativos y de ventas, pese al elevado nivel inflacionario vivido en el país, se desplegaron los esfuerzos necesarios para el control de los mismos, lográndose un incremento del 16% con relación al año anterior, sin afectar la operación del negocio.

En una economía dolarizada y con altos niveles de incertidumbre, la eficiencia y productividad son factores clave para la vigencia de los negocios, por lo que el monitoreo y optimización de estos indicadores son parte de la práctica diaria de la empresa. Por ello, el índice de eficiencia administrativa, que compara el nivel de gasto administrativo y de ventas con el nivel de ingresos, se ha logrado mantener en el 17%. De cara a la recesión que se anuncia será indispensable perseverar en este tipo de manejo.

6.5 RESULTADOS FINANCIEROS

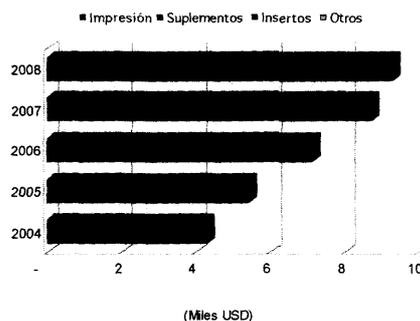
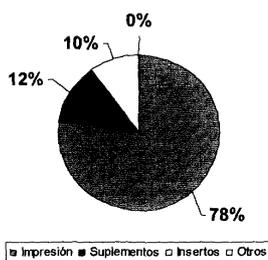
El entorno político y económico implicó un esfuerzo especial para cumplir con las metas presupuestadas.

En el 2008, alcanzamos una Utilidad Neta de USD 839 mil, siendo la más alta de los últimos cinco años y generando un incremento del 17.81% en la participación para empleados con respecto al año anterior. Por Impuesto a la Renta del ejercicio 2008 se cancelarían USD 319 mil.



Desde el punto de vista de los ingresos, el rubro de impresión representó el 78% de la venta neta total de la compañía y superó en 2.66% a lo gestionado en el año 2007. Estos resultados se han dado gracias a la ejecución sistemática de las estrategias comerciales definidas a comienzos de año. El índice inflacionario del país alcanzó el 8.83%.

El crecimiento en impresión ha sido del 2.66%, en Suplementos el 51.5%, y en otros el 23.10%, con respecto al año anterior, reafirmando de esta manera, el esfuerzo de la organización para alcanzar su visión.



AREA COMERCIAL

Durante el segundo semestre del 2008 se establecieron estrategias que nos permitieron llegar al cumplimiento del presupuesto planteado. Entre otras fueron:

Con el propósito de ocupar más eficientemente nuestra capacidad instalada, se redujo la cantidad mínima de ejemplares que antes se exigía con el objeto de captar trabajos de menor tiraje.

Reducción de los tiempos de entrega.

Apuntamos a captar negocios de gran volumen con tiempos de entrega competitivos.

Se ofreció trabajos especiales, con el concurso de socios estratégicos calificados.

Se ofreció la producción de avisos especiales a toda la cartera de clientes.

AREA SUPLEMENTOS

En el área de suplementos se superó el presupuesto establecido, mediante la implementación de estrategias que buscaron satisfacer las necesidades de un nicho de mercado que demanda otro tipo de papel, distinto al periódico, de acuerdo con la naturaleza de sus productos o servicios para llegar a un público selectivo, como son los suscriptores. Del total de suplementos; el 85 % se dirige a este mercado y tan solo el 15% corresponde a suplementos que se han distribuido con la edición completa de El Comercio a nivel nacional.

Otra estrategia empleada fue el desarrollo de otro nicho de mercado como es la elaboración de revistas y otros impresos para terceros (caso Fybeca). Este rubro superó el 20 por ciento de la producción total, en dólares.

AREA DE PRODUCCION

Durante el año 2008 el área de Producción de Ediecuatorial experimentó una importante actualización del flujo de trabajo de Pre-prensa con software Heidelberg de última generación en el manejo digital de la información, color y preparación de placas termales.

El área de prensas dedicó toda su capacidad instalada para cumplir con las expectativas comerciales de la Compañía, especialmente en el segundo semestre.

En el área de encuadernación tuvimos un importante crecimiento del mercado de revistas encoladas para lo cual nos hemos fortalecido en la operación de nuestro sistema de encolado y refilado de revistas en línea, para poder cubrir todas las expectativas generadas por nuestros clientes.

atención de nuestros ejecutivos de ventas, pre-prensa, clima laboral, constante capacitación de nuestros empleados, control y calificación de proveedores.

En el aspecto administrativo, la Empresa está en permanente proceso y actualización e inversión en equipos. En el área de pre-prensa este año se hizo un up-grade al flujo de trabajo en las plataformas Print Ready y Meta Dimensión y se compró la nueva versión del Signa Station. En los sistemas administrativos este año implementamos el sistema "File Maker" el cual nos ha permitido tener una base de datos con información de resultados de todos los procesos de la Compañía.

En el aspecto tributario y de Seguro Social estamos al día y hemos cumplido con todas las obligaciones.

Las disposiciones aprobadas por la Junta General de Accionistas y del Directorio de la Compañía, se cumplieron en todas sus partes y contenido.

Igualmente, la Compañía da estricto cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

PLAN ESTRATEGICO (RUMBO A LA EXCELENCIA 2008-2010)

Se realizó en conjunto con las jefaturas de las diferentes áreas de la empresa el plan estratégico de Ediecuatorial orientado a buscar acciones de mejora para nuestros clientes internos como también para nuestros clientes externos.

Se trabajó en tres fases; la primera realizando la matriz FODA, la segunda diseñando el proyecto empresarial y definición de objetivos generales y la tercera trazando un plan de acción.

Se determinó de igual forma la misión, visión, nuestros valores, nuestros activos empresariales, nuestros imperativos estratégicos y los objetivos generales.

Este plan estratégico tuvo una entusiasta participación de todo el grupo humano de Ediecuatorial, que de esta manera se apropió de los objetivos de la Compañía.

tizaciones oficiales: fijó a USD 0,60 el litro de leche, a USD 0,10 el pan. Los precios del aceite y la papa también fueron fijados.

La inflación anual acumulada fue del 8.8%, un incremento mayor al doble del año 2007.

La Asamblea Constituyente aprobó un mandato que eliminó la tercerización y la intermediación, en medio de críticas de los empresarios, quienes aseguraron que esto solo generaría más desempleo. A finales de 2008, el Gobierno suspendió el pago de la deuda pública bajo el argumento de ser 'ilegal e ilegítima'. Esto causó el incremento del riesgo país y el cierre de líneas de crédito para los sectores público y privado.

6.3 CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL

El 15 de septiembre, Wall Street cayó en picada a causa del desplome inmobiliario de EE.UU. Luego llegaron la quiebra de Lehman Brothers, el cuarto mayor banco de inversión del país, y la venta de Merrill Lynch al Bank of America, para evitar otro derrumbe. Después fue el turno de AIG, la mayor aseguradora del mundo, a quien la Reserva Federal prestó USD 85 000 millones para evitar un descalabro mayor en la economía. Semanas después, la Reserva Federal y varios bancos de Europa inyectaron USD 180 000 millones para frenar el derrumbe. La caída en las bolsas mundiales parecía no tener un freno. El precio del petróleo también se desplomó.

El triunfo del demócrata Barack Obama, primer negro que llega a la Presidencia de EE.UU., fue visto con esperanza. A la hora de nombrar a su Gabinete, comenzó por los nombres de quienes se harían cargo de la recuperación de la economía.

Aún no se conoce con claridad cuán profunda será la crisis económica mundial, pero se estima que sería la más grave desde la gran recesión de los años 30.

6.4 GESTIÓN EMPRESARIAL / EDIECUATORIAL

En lo referente a nuestra gente, como principal activo, debemos cuidarla, crear un futuro para ellos y tener un compromiso real con todos los involucrados, hacer que la gente se fije metas grandes, de tal forma que podamos crecer, profesional y personalmente, en una búsqueda permanente de la excelencia.

Mantenemos los procesos de mejoramiento continuo avalados por la certificación ISO 9001- 2000, gestión por la cual podemos medir nuestros índices de calidad, satisfacción del cliente en todos los procesos:

6. INFORME DEL GERENTE GENERAL

6.1 ENTORNO POLÍTICO

La nueva Carta Magna entró en vigencia el 20 de octubre, con una serie de medidas que generarán más gasto público, difícil de cubrir. La Asamblea Constituyente que la redactó no estuvo exenta de polémica. Alberto Acosta, quien la presidió hasta el 23 de junio, renunció por la prisa que el gobierno de Rafael Correa tenía para aprobar el texto.

Antes de abandonar Ciudad Alfaro, los asambleístas aprobaron otro texto controvertido: un Régimen de Transición que fijó el procedimiento para las elecciones previstas para este año y determinó la creación de un 'Congresillo', integrado por un grupo de ellos. La transición entre el viejo y el nuevo régimen fue complicada: la Corte Nacional de Justicia se posesionó luego de dos meses de lo establecido y la Corte Constitucional fue asumida por los vocales del ex Tribunal Constitucional.

Mientras tanto, se consolida el poder del movimiento oficialista Acuerdo País, que tiene el control de las decisiones que se adoptan en el terreno político, y los partidos tradicionales se quedan sin espacio. La misma Asamblea fue un ejemplo de esto: 80 de sus 130 miembros pertenecían a la bancada oficialista. En cuanto a política internacional, Ecuador rompió relaciones con Colombia después de que el 1 de marzo el Ejército colombiano bombardeara el campamento que las FARC tenían en territorio ecuatoriano, en Angostura. Ahí murió el segundo al mando de la guerrilla, Raúl Reyes.

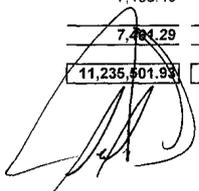
Adicionalmente, el Presidente de la República mantiene sus cuestionamientos a los medios de comunicación en general y demuestra una línea de concentración en la toma de decisiones.

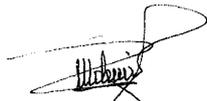
6.2 ENTORNO ECONÓMICO

El crecimiento económico del Ecuador en el 2008 fue del 5.3% según las estadísticas del Banco Central. Este crecimiento fue impulsado por el gasto público y el incremento del precio del petróleo. La crisis financiera internacional y el manejo de la deuda externa afectaron el ritmo de la economía durante 2008. En la primera mitad del año, el Gobierno tuvo liquidez debido al alto precio del crudo, que llegó a cotizarse en USD 117 en junio. El Gobierno gastó, usó los ingresos tributarios adicionales y los fondos de ahorro. Los precios de la mayoría de productos de la canasta familiar subieron este año, en especial los alimentos agrícolas e industriales. El Gobierno intervino en los mercados, con co-

EDIECUATORIAL C.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008/ 2007
 (Expresado en dólares)

ACTIVOS	2008	2007	DIFERENCIA	PASIVO Y PATRIMONIO	2008	2007	DIFERENCIA
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	77,469.22	379,198.82	-301,729.60	Obligaciones Financieras	34,274.83	107,916.66	-73,641.83
Inversiones Temporales	3,252,011.97	1,812,683.99	1,439,327.98	Cuentas por pagar proveedores	2,003,213.63	729,133.85	1,274,079.78
	<u>3,329,481.19</u>	<u>2,191,882.81</u>	<u>1,137,598.38</u>	Impuesto a la Renta	174,745.83	141,114.13	33,631.70
Cuentas por Cobrar				Impuestos retenidos	152,426.57	138,273.76	14,152.81
Clientes	1,386,027.92	862,430.08	523,597.84	IESS	57,084.41	64,868.57	-7,784.16
Otras cuentas por cobrar	87,146.83	50,713.19	36,433.64	Beneficios Sociales	253,062.66	205,108.10	47,954.56
Menos: Provisión incobrables	-6,619.45	-6,619.45	0.00	Dividendos por pagar	22,400.00	892,787.39	-870,387.39
	<u>1,466,555.30</u>	<u>906,523.82</u>	<u>560,031.48</u>	Otras cuentas por pagar	2,055.05	42,971.73	-40,916.68
Inventarios				TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>2,699,262.98</u>	<u>2,322,174.19</u>	<u>377,088.79</u>
Papel	1,345,075.70	635,214.84	709,860.86	PASIVO A LARGO PLAZO			
Materiales y repuestos	280,679.68	262,064.78	18,614.90	Obligaciones Bancarias	3,500,000.00	3,500,000.00	0.00
Importaciones en tránsito	188,189.59	309.34	187,880.25	Jubilación Patronal y Desahucio	0.00	52,404.04	-52,404.04
	<u>1,813,944.97</u>	<u>897,588.96</u>	<u>916,356.01</u>	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	<u>3,500,000.00</u>	<u>3,552,404.04</u>	<u>-52,404.04</u>
Impuestos Anticipados	133,634.86	95,000.90	38,633.96	TOTAL PASIVOS	<u>6,199,262.98</u>	<u>5,874,578.23</u>	<u>324,684.75</u>
Gastos pagados por anticipado	33,555.49	64,765.75	-31,210.26	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
	<u>167,190.35</u>	<u>159,766.65</u>	<u>7,423.70</u>	Capital Social	4,000,000.00	650,000.00	3,350,000.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>6,777,171.81</u>	<u>4,155,762.24</u>	<u>2,621,409.57</u>	Reserva Legal	197,096.11	82,750.03	114,346.08
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	<u>4,450,868.83</u>	<u>3,756,264.81</u>	<u>694,604.02</u>	Reserva de Capital	0.00	-682.03	682.03
OTROS ACTIVOS				Aportes Futuras Capitalizaciones	0.00	500,000.00	-500,000.00
Inversiones Permanentes	304.89	304.89	0.00	Utilidades Acumuladas	0.00	0.00	0.00
Otros Activos	7,156.40	7,156.40	0.00	Utilidades del Ejercicio	839,142.84	812,842.11	26,300.73
	<u>7,461.29</u>	<u>7,461.29</u>	<u>0.00</u>	TOTAL PATRIMONIO	<u>5,036,238.95</u>	<u>2,044,910.11</u>	<u>2,991,328.84</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>7,461.29</u>	<u>7,461.29</u>	<u>0.00</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>11,235,501.93</u>	<u>7,919,488.34</u>	<u>3,316,013.59</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>11,235,501.93</u>	<u>7,919,488.34</u>	<u>3,316,013.59</u>				


 Luis Fernando Cortés Páez
 Gerente General


 Nicolás Molina A.
 Gerente Administrativo Financiero

EDIECUATORIAL C.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS

Del 1 de enero al 31 de diciembre 2008 / 2007

(Expresado en dólares)

CONCEPTO	2008	2007	DIFERENCIA	%
INGRESOS OPERACIONALES NETOS				
Impresión	7,196,510.96	7,010,051.14	186,459.82	2.66%
Insertos	926,338.07	943,123.56	-16,785.49	-1.78%
Suplementos	1,144,906.94	755,707.73	389,199.21	51.50%
Otros	25,463.46	20,685.25	4,778.21	23.10%
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES NETOS	9,293,219.43	8,729,567.68	563,651.75	6.46%
COSTO DE VENTAS				
Impresión	5,672,142.58	5,489,492.56	182,650.02	3.33%
Insertos	344,024.92	304,664.36	39,360.56	12.92%
Otros	99,115.35	102,370.68	-3,255.33	-3.18%
TOTAL COSTO DE VENTAS	6,115,282.85	5,896,527.60	218,755.25	3.71%
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos Administrativos	805,944.41	655,413.94	150,530.47	22.97%
Gastos de Ventas	736,489.27	669,028.35	67,460.92	10.08%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1,542,433.68	1,324,442.29	217,991.39	16.46%
UTILIDAD OPERACIONAL	1,635,502.90	1,508,597.79	126,905.11	8.41%
OTROS GASTOS (INGRESOS) NO OPERACIONALES	251,044.05	232,199.17	18,844.88	8.12%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,384,458.85	1,276,398.62	108,060.23	8.47%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	226,121.96	191,939.14	34,182.82	17.81%
IMPUESTO A LA RENTA EMPRESA	319,194.05	271,617.37	47,576.68	17.52%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	839,142.84	812,842.11	26,300.73	3.24%



Luis Fernando Cortés Páez
Gerente General



Nicolás Molina A.
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	2008	2007
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.

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>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
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
Provisión para cuentas dudosas	8	(6,620)	(6,620)	Total del pasivo corriente		2,699,263	2,322,174
		<u>1,600,190</u>	<u>1,001,524</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	4	1,813,945	897,589	Obligaciones sociales	8	-	52,404
Gastos pagados por anticipado		33,556	64,766	Obligaciones bancarias	7	3,500,000	3,500,000
Total del activo corriente		6,777,172	4,155,762	PATRIMONIO			
PLANTA Y EQUIPO	5	4,450,869	3,756,265	(Véase estados adjuntos)		5,036,239	2,044,910
INVERSION EN ACCIONES		305	305				
OTROS ACTIVOS		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



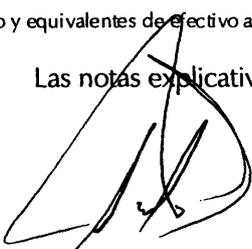
ediecuatorial

EDIECUATORIAL C.A.

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

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
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	<u>(52,404)</u>	<u>7,111</u>
		1,342,453	1,397,704
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>	<u>-</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><u>3,329,481</u></u>	<u><u>2,191,883</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.

**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, guillotaje, doblado, impresión, comercialización, importación y exportación de libros, periódicos, folletos, seminarios, guías y en general todo tipo de material impreso, ya sea por si 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 adéndum 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>
Cuentas corrientes		
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>
Inversiones temporales		
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>
Fondos fijos	<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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materias primas, materiales, y suministros	1,447,148	827,149
Repuestos	178,608	70,131
Inventarios en tránsito (1)	<u>188,189</u>	<u>309</u>
	<u><u>1,813,945</u></u>	<u><u>897,589</u></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	<u>118,795</u>	<u>135,945</u>	20
	5,557,848	5,427,500	
Menos: Depreciación Acumulada	(2,212,431)	(1,671,235)	
Maquinarias en tránsito (1)	<u>1,105,452</u>	<u>-</u>	
Total	<u><u>4,450,869</u></u>	<u><u>3,756,265</u></u>	

Movimiento:

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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
A corto plazo:		
Intereses pendientes de pago	<u>-</u>	<u>107,917</u>
A largo plazo:		
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:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldo <u>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>
Grupo El Comercio C.A.		
Cobro por servicios de impresión de revistas	1,402,236	1,108,471
Pago por circulación de insertos	225,239	223,369
Prismasa S.A.		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	128,700	114,634
Segdefensa S.A.		
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.