



Auditors y Asesores Gerenciales C. Ltda.

EL TELEGRAFO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

Referencia: RUC 0990031029001

2037





EL TELEGRAFO C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes
Balances generales
Estados de resultados
Estados de cambios en el patrimonio
Estados de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros del año 2009 y 2008



Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidense
Compañía	-	El Telégrafo C.A.
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Superintendencia	-	Superintendencia de Compañías



Audidores y Asesores Gerenciales C. Ltda.

Cdla. La Garzota Mz. 99 Solar 20
Apartado Postal 09-0-9431
PBX: (593 4) 6001781 • Telefax: (593 4) 2889323
info@aseger.com.ec • www.aseger.com.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
Y Accionistas de

El Telégrafo C.A.

Guayaquil, 30 de julio de 2010



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de El Telégrafo C.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La preparación y presentación razonable de los estados financieros con sus notas explicativas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye implementar y mantener mecanismos de control interno adecuados que aseguren la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de tal forma que se mantengan libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; así como seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en el Ecuador y el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Excepto por los asuntos mencionados en los párrafos 6 a 12 siguientes, llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con ~~las normas internacionales de auditoría~~ aseguramiento. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría implica la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación de los riesgos de



Audidores y Asesores Gerenciales C. Ltda.



A los miembros del Directorio
y Accionistas de
EL TELEGRAFO C.A.
Guayaquil, 30 de julio de 2010
(Continuación)

representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría calificada.

Bases para calificar la opinión

6. No hemos podido observar la documentación que sustenta las partidas conciliatorias que corresponden a cheques girados y no cobrados, depósitos en tránsito, cheques girados y no contabilizados, depósitos no contabilizados, notas de crédito anuladas y notas de debito anuladas por US\$255,577, US\$332,376, US\$84,158, US\$59,409, US\$4,772 y US\$1,388, respectivamente, incluidas en las conciliaciones bancarias de la cuenta corriente No.2006080789 que la Compañía mantiene en Produbanco, en consecuencia, no contamos con los elementos de juicio suficientes que nos permitan determinar la razonabilidad del saldo en libros de la cuenta No.111203 denominada "Bco. Produbanco" por US\$517,476, ni de los eventuales efectos contables, tributarios y de otra índole que podrán haber surgido si hubiéramos tenido acceso a dicha información.
7. En los estados financieros de la Compañía dentro del rubro Cuentas por Cobrar, se mantienen registrados: a) US\$1,461,858 que corresponden a cuentas por cobrar clientes, b) (US\$546,643) que corresponden a depósitos de clientes los cuales no han podido ser identificados por la Administración, c) US\$231,135 que corresponden a cuentas por cobrar a empleados y, d) (US\$54,041) que corresponden a notas de crédito por canjes publicitarios las mismas que no han sido reducidas de la cuenta por cobrar a los clientes. Al 31 de diciembre del 2009, la Administración no cuenta con un auxiliar cotejado con estados financieros que detalle las cuentas por cobrar mencionadas por antigüedad, por cliente, por factura, tampoco nos fueron proporcionados otros documentos para obtener suficientes elementos de juicio. En consecuencia, no nos fue posible determinar la razonabilidad de dichos saldos ni la necesidad de constituir una provisión para cubrir un eventual riesgo de incobrabilidad de los saldos antes mencionados.
8. Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar a Largo Plazo incluyen: a) US\$397,658 que corresponden a cuentas por cobrar por publicaciones realizadas durante el año 2008, b) US\$60,443 que corresponden a cuentas por cobrar por distribución del diario realizadas durante los años 2008 (US\$47,782) y 2007 (US\$12,661). Debido a la falta de elementos de juicio suficientes que nos permitan determinar la probabilidad de cobro de los saldos antes



Audidores y Asesores Gerenciales C. Ltda.

A los miembros del Directorio
y Accionistas de
EL TELEGRAFO C.A.
Guayaquil, 30 de julio de 2010
(Continuación)

mencionados, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo neto de la cuenta ni de la suficiencia de la provisión para cuentas por cobrar a largo plazo incobrables que a la fecha de cierre de los estados financieros ascendía a US\$306,302.

9. No obtuvimos respuestas a nuestras solicitudes de confirmación de saldos por cobrar y por pagar enviada a los clientes y proveedores, que al 31 de diciembre de 2009 según los auxiliares de la Compañía totalizaban US\$223,051 y US\$107,483 respectivamente, los cuales se detallan a continuación:

Cientes	US\$
Banco del Progreso en liquidación	77,092
Instituto Nacional de Patrimonio Cultural	43,287
MC Cann Erickson Ecuador Publicidad S.A.	29,520
Ministerio de Industrias y Productividad	22,605
Presidencia de la República	17,587
CNEL Corporación Nacional de Electricidad S.A.	11,575
Nedgi S.A.	10,886
Ministerio de Transporte y Obras Públicas	10,500
	<u>223,051</u>
 Proveedores	
Cadena Ecuatoriana de Televisión C.A.	44,370
Compañía Televisión del Pacífico Teledos S.A. GAMA TV	44,676
Telecomunicaciones Móviles del Ecuador TELECSA S.A.	18,437
	<u>107,483</u>

10. Al 31 de diciembre de 2009 existen diferencias por US\$393,666 y US\$21,802 entre las respuestas a nuestra confirmación de saldos enviada a clientes y proveedores versus los saldos registrados según los auxiliares manejados por el Departamento de Cartera y contabilidad, respectivamente, dichas diferencias no han sido conciliadas, ni aclaradas, las mismas se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)





A los miembros del Directorio
y Accionistas de
EL TELEGRAFO C.A.
Guayaquil, 30 de julio de 2010
(Continuación)

<u>Cientes</u>	<u>Registros Dpto. Cartera</u>	<u>Confirmación recibida</u>	<u>Diferencia</u>
Televisión y radio del Ecuador S.A.	66,827	30,190	36,637
Servicios de Publicidad Integral Cía. Ltda.	55,413	30,131	25,282
Rivas & Herrera Publicidad	54,762	46,865	7,897
Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.	47,143	-	47,143
Ministerio de Salud Pública	46,454	-	46,454
Ministerio de Educación y cultura	35,819	29,050	6,769
Cinemark del Ecuador S.A.	32,702	31,313	1,389
Televisión Ecuatoriana Telerama S.A.	32,191	3,592	28,599
Banco Central del Ecuador	27,026	-	27,026
Ministerio de Cultura	23,470	14,084	9,386
Banco Nacional de Fomento BNF	22,089	840	21,249
Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo y Becas IE	20,960	-	20,960
Seguros Sucre S.A.	18,540	-	18,540
Banco Filanbanco en liquidación	18,424	-	18,424
Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE	18,319	-	18,319
Socumpub Sociedad Comercial Publicitaria	17,488	6,222	11,266
Comisión de Tránsito del Guayas CTG	16,948	16,027	922
Instituto nacional de la niñez y la familia INNFA	12,954	-	12,954
Municipio de Portoviejo	11,858	2,348	9,510
Secretaría de pueblos, movimientos sociales y participación ciudadana	11,793	10,473	1,320
Vicepresidencia de la República	10,855	2,538	8,317
Mónica Cabeza de Vaca Publicidad Cía. Ltda.	10,814	10,632	182
Instituto Nacional de Riego INAR	10,395	10,000	395
Ministerio de Justicia y Derechos Humanos	10,367	5,256	5,111
Banco Ecuatoriano de la Vivienda	9,615	-	9,615
	<u>643,227</u>	<u>249,560</u>	<u>393,666</u>

<u>Proveedores</u>	<u>Registros Dpto. Contabilidad</u>	<u>Confirmación recibida</u>	<u>Diferencia</u>
Telecomunicaciones Móviles del Ecuador Telecsa S.	18,437	-	18,437
B.O.D. Arquitectura e Ingeniería S.A.	15,000	26,440	(11,440)
Graphic System Internacional	51,186	58,686	(7,500)
Distribuidora de papeles y plásticos	20,991	42,290	(21,299)
	<u>105,614</u>	<u>127,416</u>	<u>(21,802)</u>

11. Durante el año 2009, la Compañía registró US\$100,000 como un mayor valor de sus maquinarias registradas en la cuenta "maquinarias y equipos en tránsito" dentro del rubro "activos fijos". Dicho valor corresponde a una multa pagada a Koenig & Bauer AG, proveedor de la maquinaria, por retrasos en el pago de los valores convenidos según contrato firmado entre las partes. Al respecto, las normas contables establecen que este tipo de desembolsos

A los miembros del Directorio
y Accionistas de
EL TELEGRAFO C.A.
Guayaquil, 30 de julio de 2010
(Continuación)

deben ser reconocidos en los resultados del año, en consecuencia, los activos fijos y la pérdida del año están sobreestimados y subestimados, respectivamente, en dicho monto.

Opinión calificada

12. En nuestra opinión, excepto por: a) los eventuales efectos de los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descrita en los párrafos 6 al 9 anteriores, y b) los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 10 y 11, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de El Telégrafo C.A. al 31 de diciembre de 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de contabilidad.

Párrafos de énfasis

13. Sin calificar nuestra opinión, hemos considerado importante mencionar que: a) existe una diferencia de US\$1,167,302 entre las compras declaradas en el formulario 103 de Retenciones en la fuente versus las compras declaradas en el formulario 104 del Impuesto al Valor Agregado y, b) existe una diferencia de US\$1,520,855 entre las compras declaradas en el formulario 104 del Impuesto al Valor Agregado versus las compras registradas en el anexo transaccional. A la fecha de emisión de este informe, la Administración de la Compañía ha dictado las instrucciones requeridas para regularizar esta situación.
14. La Administración de la Compañía, luego de un análisis e investigación para determinar la exigibilidad de la cuenta por pagar a sus accionistas que al 31 de diciembre del 2009 asciende a US\$700,000, considera que tiene los elementos de juicio que le permiten prever un desembolso menor para satisfacer esta obligación, sin embargo, no es posible en estos momentos anticipar el resultado final de este asunto, ni su efecto sobre los estados financieros adjuntos.
15. Este informe se emite exclusivamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de la Compañía y para su presentación ante la Superintendencia; y no debe ser usado para otro propósito.

Audidores y Asesores Gerenciales Cía. Ltda.

AGGER

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 615



Einstein Delgado Loor
Einstein Delgado Loor
Socio
Registro # 34875

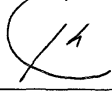
**EL TELEGRAFO C.A.****BALANCES GENERALES**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares estadounidense)

ACTIVO	Referencia a Notas	2009	2008	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2009	2008
Caja y bancos	3	3,493,512	1,704,244				
Cuentas por cobrar	4	1,777,488	747,899	Porción corriente de obligaciones a largo plazo	10	10,144	69,424
Inventarios	5	444,817	200,523	Cuentas por pagar	8	724,910	411,752
Gastos anticipados		48,884	45,296	Gastos acumulados por pagar	9	236,926	321,129
Total del activo corriente		5,764,701	2,697,962	Total del pasivo corriente		971,980	802,305
				PASIVO A LARGO PLAZO			
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	175,147	241,272	Obligaciones bancarias	10	36,551	84,720
PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto	7	10,712,680	2,374,687	Cuentas por pagar accionistas		700,000	700,000
OTROS ACTIVOS		53,763	66,532	Provisión para jubilación patronal y deshaucio	11	1,030,917	778,523
				Obligaciones sociales	10	-	29,851
				Total pasivo no corriente		1,767,468	1,593,094
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		13,966,843	2,985,054
Total del activo		16,706,291	5,380,453	Total del pasivo y patrimonio		16,706,291	5,380,453

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Eduardo Intriago
Gerente General
Ing. Julio Merizalde
Contador General



EL TELEGRAFO C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares estadounidense)

	Referencia a Notas	2009	2008
VENTAS			
Publicidad		3,990,996	3,044,483
Ejemplares		66,084	185,845
Suscripciones y al detal		67,702	76,836
Total ventas netas		<u>4,124,782</u>	<u>3,307,164</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de producción y ventas	13	3,019,876	2,840,152
Administración	14	2,801,431	1,597,855
Ventas	14	3,158,464	2,135,730
Depreciación		305,365	156,309
Total costos y gastos		<u>9,285,136</u>	<u>6,730,046</u>
PÉRDIDA OPERACIONAL		<u>(5,160,354)</u>	<u>(3,422,882)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO			
Otros gastos, neto		(222,120)	(284,268)
Otros ingresos, neto		266,077	65,180
Total	15	<u>43,957</u>	<u>(219,088)</u>
PERDIDA NETA DEL AÑO		<u>(5,116,397)</u>	<u>(3,641,970)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Eduardo Intriago
Gerente General

Ing. Julio Merizalde
Contador General

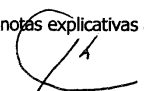
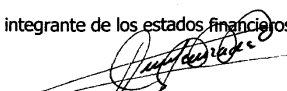
**EL TELÉGRAFO C.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aumento de capital en trámite	Aporte futuro aumento Capital	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	148,905		-	524,101	(1,122,594)	(449,588)
Aportes en efectivo para futuro aumento de capital			7,076,612			7,076,612
Aumento de capital en trámite		2,610,427	(2,610,427)			-
Pérdida neta del año					(3,641,970)	(3,641,970)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	148,905	2,610,427	4,466,185	524,101	(4,764,564)	2,985,054
Resolución de la Junta General de Accionistas del 8 de Mayo de 2008: Aumento de capital	2,610,427	(2,610,427)				-
Resolución de la Junta General de Accionistas : Aporte para futuro aumento de capital						
23 de octubre de 2009			4,792,740			4,792,740
23 de octubre de 2009			866,000			866,000
14 de agosto de 2009			923,000			923,000
8 de mayo de 2009			1,952,355			1,952,355
8 de mayo de 2009			1,922,649			1,922,649
8 de mayo de 2009			1,387,000			1,387,000
17 de noviembre de 2009			1,000,000			1,000,000
22 de diciembre de 2009			3,300,000			3,300,000
Otros ajustes	5				(45,563)	(45,558)
Pérdida neta del año					(5,116,397)	(5,116,397)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>2,759,337</u>	<u>-</u>	<u>20,609,929</u>	<u>524,101</u>	<u>(9,926,524)</u>	<u>13,966,843</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Eduardo Intriago
Gerente General
Tnigo. Julio Merizalde
Contador General



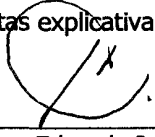
EL TELEGRAFO C.A.

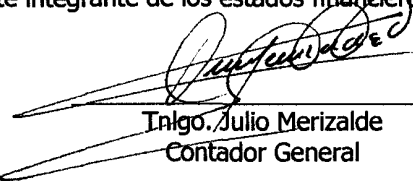
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresados en dólares estadounidense)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades operacionales			
Pérdida neta del año		(5,116,397)	(3,641,970)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación			
Depreciación	7	305,365	158,552
Provisión para jubilación patronal		307,428	371,734
Provisión para cuentas de dudoso recaudo	6	-	43,554
Cambios en activos y pasivos de operación			
Disminución en cuentas por cobrar		(1,029,589)	(573,988)
Disminución de inventarios		(244,294)	(172,072)
Disminución en gastos anticipados		(3,588)	(137,011)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		313,157	(48,333)
Aumento en gastos acumulados por pagar		(84,203)	94,521
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(5,552,121)</u>	<u>(3,905,013)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades y equipo	7	(8,720,120)	(1,279,200)
Disminución (Aumento) de otros activos		12,769	(51,349)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(8,707,351)</u>	<u>(1,330,549)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de obligaciones bancarias		(57,279)	(36,833)
Aumento de obligaciones de largo plazo		(30,350)	(67,992)
Pagos de jubilación patronal		(7,375)	(7,279)
Aportes de accionistas	12	16,143,744	7,076,612
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>16,048,740</u>	<u>6,964,508</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,789,268	1,728,946
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,704,244	(24,702)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>3,493,512</u></u>	<u><u>1,704,244</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Eduardo Intriago
Gerente General


Ing. Julio Merizalde
Contador General

EL TELEGRAFO C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 1 – OPERACIONES

"Diario El Telégrafo de Guayaquil" es un organismo informativo y comercial fundado el 16 de febrero del año 1884. El Telégrafo C.A. es una Compañía que fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 4 de julio de 1921. Desde la fecha de su constitución, el objeto social de la Compañía fue cumplir con actividades periodísticas, entre las cuales está la edición de "Diario El Telégrafo de Guayaquil", además la Compañía ha sido habilitada para realizar todo tipo de labores relacionadas con artes de impresión, grabación, información y publicidad.

Movimiento accionario:

El 9 de abril de 1999, el 99.63% de las acciones de EL Telégrafo pasaron a formar parte de un Fideicomiso Civil. Mediante comunicación FDI-530-02-02 del 25 de febrero del 2002 se transfirió la cartera correspondiente al Fideicomiso Mercantil Comercio Exterior administrada por Filanfondos S.A., a la Agencia de Garantía de Depósitos AGD.

El 8 de marzo del 2002 la gerencia de la Agencia de Garantía de Depósitos AGD, incautó los bienes de propiedad de los administradores y/o accionistas del Banco del Progreso S.A. y Banco del Progreso Limited, entre ellos El Telégrafo C.A.; y se dispone que estos bienes sean transferidos a la AGD bajo la modalidad de incautación. Sin embargo la AGD mediante acto administrativo No. AGD-GG-G-02-376 del 18 de abril del 2002, aclara que la incautación resuelta sobre las acciones y activos de la compañía El Telégrafo C.A. no incluye la participación accionaria del Abg. Carlos Navarrete Castillo ni de los demás accionistas minoritarios.

El libro de acciones y accionistas registraba el 17 y 18 de abril del 2002 transferencias a favor de la AGD de los títulos de acción No. 1, 21 y 22 del Ing. Enrique Macías Chávez como propietario fiduciario de un fideicomiso civil de Imprenta y Talleres Gráficos, Itagrafic S.A.

El 28 de junio del 2002, en la ciudad de Guayaquil se llevó a cabo la subasta pública al martillo del 99.63% de las acciones de El Telégrafo C.A., de propiedad de la AGD, a un precio base de US\$2,584,833 de conformidad con el informe de valorización de activos realizado por la Escuela Superior Politécnica Nacional. Al no presentarse ninguna oferta la subasta fue declarada desierta.

En agosto 20 del 2004, mediante sentencia ejecutoriada por el Juez Vigésimo Octavo de lo Civil del Guayaquil declara la nulidad de Contrato de Constitución de la Sociedad Anónima Imprenta y Talleres Gráficos Itagrafic S.A., debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil con fecha 18 de enero del 2005.

Mediante oficio No. 122-D-2004 de marzo 1 del 2005, se declaró la nulidad del aumento de capital social de El Telégrafo C.A., del 6 de agosto del 2001 dictada mediante sentencia ejecutoriada por el Juez Duodécimo de lo Civil de Guayaquil, Abg. Pedro Iriarte Suárez. Esta sentencia se encuentra debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil con fecha 4 de marzo del 2005 y conforme lo indica la certificación por parte de la Superintendencia de Compañías en el trámite #5486 mediante oficio No. IGG.SG.RS.05-00003797 del 14 de Marzo del 2005.

NOTA 1 – OPERACIONES

(Continuación)

El 2 de mayo del 2007, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 07.Q.DS.001931 mediante la cual resolvió dejar totalmente insubsistente los aumentos de capital social por US\$500,000 y de US\$100,000 acordados en Junta General de Accionistas el 12 de agosto del 2002 y 25 de septiembre del 2006 respectivamente. En dicha resolución se indica también que el Representante Legal de El Telégrafo C.A. revertirá contablemente los dos aumentos de capital que se dejan insubsistentes y tomará nota de la misma en los libros sociales y contables, procediendo a la rectificación de los asientos respectivos en el Libro de Acciones y Accionistas.

Mediante la resolución arriba mencionada la Agencia de Garantía de Depósitos pasó a ser el accionista mayoritario con 3,708,800 acciones por un valor total de US \$148,352. <Véase Nota 12>.

El 19 de diciembre del 2007 mediante una carta de transferencia de acciones la Agencia de Garantía de Depósitos – AGD, hizo la transferencia de sus acciones al Ministerio de Economía y Finanzas.

El 25 de junio del 2009 mediante Resolución No. 09-G-DIC-3625 la Superintendencia de Compañías autoriza el aumento de capital de US\$2,610,432 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de junio del 2009.

En noviembre del 2009, se realizó el traspaso de acciones del Ministerio de Economía y Finanzas al Ministerio de Telecomunicaciones.

Durante el 2009, se recibieron aportes del principal accionista por US\$16,143,744, en consecuencia, actualmente el accionista mayoritario es el Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información, dicha entidad posee 99.63% del total del paquete accionario. <Véase Nota 12>.

Con los nuevos accionistas se realizaron cambios a la Administración, orientados a: i) administrar eficientemente los recursos y realizar las gestiones requeridas con el objeto posicionar a "Diario El Telégrafo" como el diario de mayor circulación a nivel nacional y, ii) mejorar la posición financiera actual de la Compañía, optimizar el uso de activos y mitigar los riesgos asociados con el negocio.

Situación financiera

Al 31 de diciembre del 2009 la operación del Diario es deficitaria, registrando pérdidas acumuladas a dicha fecha por US\$9,926,524, de las cuales US\$5,116,397 corresponden a pérdidas del año 2009 y US\$4,810,127 corresponden a pérdidas de años anteriores.

Durante el 2009 las ventas crecieron en un 31% respecto al año anterior, sin embargo los ingresos fueron menores que el presupuesto debido a que el mercado publicitario decreció en un 10%. Los gastos administrativos y de ventas crecieron principalmente por la inclusión 49 funcionarios distribuidos en las áreas de circulación, ventas y operaciones. <Véase adicionalmente Notas 13 y 14>.

El volumen de pérdidas registradas en el año 2009 se origina principalmente por el aumento del tiraje desde 23,000 ejemplares diarios, en promedio al 31 de diciembre de 2008 hasta 32,000 ejemplares diarios en promedio al cierre del 2009, los cuales en su mayoría eran entregados al público en forma gratuita. Además, en la actualidad la Compañía solo dispone de una prensa

NOTA 1 – OPERACIONES
(Continuación)

de tecnología muy antigua que fue utilizada para producir los niveles de tiraje antes mencionados y debido a su antigüedad origina altos niveles de desperdicio y mayor consumo de materia prima, en consecuencia, los costos de producción se incrementan significativamente. Otro factor que origina la pérdida es el incremento en los gastos por: a) redacción, b) servicios editoriales externos, c) coberturas, d) multas por incumplimiento de contrato (US\$100,000) y por embarque tardío en la adquisición de rotativas y, d) los servicios noticiosos del exterior (AFP, EFE, AP), considerados necesarios para poder mantener el producto de acuerdo a los estándares requeridos.

En resumen, el uso de una rotativa de tecnología desactualizada, los altos niveles de desperdicio, los costos editoriales del producto y los bajos volúmenes de ingresos por publicidad impactan significativamente en la operación de la Compañía, es por esta razón que se hace necesario el financiamiento de su principal accionista.

Con el fin de mantener y financiar las operaciones de la Compañía, durante el 2009 los principales accionistas, entre otras realizaron, las siguientes acciones:

- Incrementaron los aportes para futuras capitalizaciones en US\$16,143,744, con lo cual se espera que en el corto plazo su capital suscrito y pagado se incremente en dicho monto. Estos valores fueron utilizados principalmente para: a) adquirir activos fijos, principalmente rotativas y computadoras (US\$8,139,277) y, b) cubrir gastos operativos (US\$6,205,992).
- En Enero de 2009, se aprobó el contrato con el proveedor alemán Koeing & Bauer AG (KBA) para la compra de una máquina rotativa con una capacidad de tiraje que alcanza los 50,000 ejemplares diarios y puede ser mayor dependiendo del papel, la tinta, de la calidad de impresión deseada, de la exactitud del plegado y del manejo adecuado.
- Como complemento a la adquisición de la rotativa, adquirieron otras máquinas tales como una Prerensa (Stimgraf), un sistema de despacho (Ferag), una encuadernadora (Muller Martini).
- Además se firmó un contrato de comodato a título gratuito para utilizar un terreno que pertenece a la AGD donde se han realizado trabajos de adecuación del lugar donde se instalarán las maquinarias adquiridas.
- Durante el año 2010 se eliminará gradualmente la entrega gratuita de diarios y se reemplazará esta modalidad con la de la venta por medio de la apertura de agencias regionales que permitirán incrementar la cobertura actual del diario.
- Durante el año 2010 se realizará el lanzamiento de un nuevo concepto de informativo que la Administración espera denominar "Pepe" con el cual espera cubrir nichos de mercado no cubiertos por "Diario el Telégrafo".

La Administración de la Compañía estima que las actuales acciones y políticas adoptadas, además de un correcto manejo administrativo, operativo y de riesgos, le permitirán durante el año 2010, continuar mejorando su situación financiera y estándares de desempeño, además ayudarán a alcanzar los objetivos planteados por los principales accionistas. El fortalecimiento patrimonial y mejora continua de sus procesos, indicadores de eficiencia y control del gasto, permitirá en el mediano plazo, mejorar significativamente sus principales indicadores de eficiencia.

NOTA 1 – OPERACIONES

(Continuación)

En diciembre del 2009, mediante acta de la sesión no. 50 y 52 del Directorio, se da a conocer las estrategias, línea editorial y cobertura del nuevo proyecto del periódico popular PEPE.

Situación financiera mundial

En el año 2009, la situación financiera global ha evidenciado una lenta reactivación, luego de la crisis económica mundial que 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, incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra.

La Administración de la Compañía considera que la crisis financiera mundial, antes indicada ha originado impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, principalmente en lo que se refiere a los ingresos recibidos por el principal accionista, por lo que, se considera que las medidas mencionadas anteriormente permitirán para el 2010 incrementar el tiraje y cobertura a nivel nacional del diario, mejorar la calidad de impresión, imprimir libros, y el posible aumento del precio en un 40%.

Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos considerando las circunstancias descritas en esta Nota.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.2004 del 21 de agosto del 2006 determinó que las compañías bajo su control debían adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2009. Posteriormente mediante Resolución ADM No. 08199 del 3 de julio del 2008, ratificó dicha fecha de aplicación. Sin embargo, el 20 de noviembre del 2008 mediante Resolución No. 08.G.DSC la Superintendencia estableció un nuevo cronograma de aplicación obligatoria, el cual se menciona a continuación:

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- A partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. (Período de transición: 2009).
- A partir del 1 de enero del 2011: Las Compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4, 000,000 al 31 de diciembre del 2007, las holding o las tenedoras de acciones, las compañías estatales y de economía mixta, y la sucursales de compañía extranjera. (Período de transición: 2010).
- A partir del 1 de enero del 2012: Todas las demás compañías que no sean consideradas en los dos grupos anteriores. (Período de transición: 2011). El Telégrafo C.A. se encuentra en este grupo por lo que a partir del 1 de enero del 2012 adoptará de acuerdo a esta resolución las NIIF para la elaboración de sus estados financieros.

En ésta última Resolución se establece que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) estarán vigentes hasta la fecha en que las compañías adopten las NIIF según el cronograma antes mencionado.

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

Para efectos de preparación de estados financieros comparativos se han realizado ciertas reclasificaciones en los estados financieros del año 2009 y 2008.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Corresponde al efectivo y los depósitos en bancos y de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios.

c) Inventarios -

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

d) Propiedades y equipos -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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

e) Jubilación patronal y desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio e indemnizaciones por desahucio, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio. El método aprobado por la empresa, para la provisión

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

de la reserva matemática es el de "prima única o acreditación anual de la reserva matemática total", con una tasa de interés actuarial del 4.5% anual.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía basada en las leyes laborales vigentes (Mandato Constituyente No. 2) aprobadas por la Asamblea Nacional Constituyente el 24 de enero del 2008, las cuales determinan que, toda entidad en la cual el Estado Ecuatoriano sea propietario de más del 50% de su capital o se financie con recursos del sector público, está exento de cualquier tipo de pago o utilidad a sus trabajadores, no mantiene la política de provisionar este concepto. Además al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 la Compañía ha registrado pérdidas al cierre de dichos ejercicios.

g) Provisión para impuesto a la renta -

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante los años 2009 y 2008 la Compañía no ha efectuado provisión alguna para dicho pago, en razón de existir pérdidas al cierre de dichos ejercicios.

h) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley de Compañías, de las utilidades anuales se debe segregar por lo menos el 10% para constituir la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social suscrito. La reserva legal no esta disponible para el pago de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Durante los años 2009 y 2008 la Compañía no ha efectuado provisión alguna por dicho concepto, en razón de existir pérdidas al cierre de dichos ejercicios.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja		5,403	3,240
Bancos	(1)	<u>3,488,109</u>	<u>1,700,943</u>
		3,493,512	1,704,183
Inversiones (cupones Corpei)		-	61
		<u>3,493,512</u>	<u>1,704,244</u>

(1) Incluye principalmente aportes recibidos de accionistas y valores por recuperación de ventas por medio de la cobranza.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Composición:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes:			
Publicidad	(1)	777,230	146,067
Circulación	(2)	135,254	242,695
Suscripciones	(3)	<u>2,731</u>	<u>2,185</u>
		915,215	390,947
Empleados		231,135	53,012
Radio La Prensa		7,087	7,087
Fisco	(4)	155,504	183,255
Anticipo de clientes		424,935	74,982
Otros		<u>43,612</u>	<u>38,616</u>
		<u>1,777,488</u>	<u>747,899</u>

- (1) Corresponde a saldos por cobrar por canje publicitario por US\$40,843 (2008: US\$73,355) y publicidad entregada a crédito a clientes por US \$1,283,031 (2008: US\$493,397) neto de US\$546,643 (2008: US\$420,885) de depósitos recibidos de clientes por aplicar a su cuenta individual.

Al 31 de diciembre del 2009, la composición de las cuentas por cobrar es la siguiente:

<u>Cuentas por cobrar - Publicidad</u>	<u>2009</u>
Honorable Consejo Provincial de Pichincha	107,603
Banco del Progreso en liquidación	70,980
Televisión y radio del Ecuador S.A.	61,797
Rivas & Herrera Publicidad	54,762
Ministerio de Educación y Cultura	32,744
Cinemark del Ecuador S.A.	32,702
Telecomunicaciones móviles del Ecuador Telecsa S.A. (Alegro)	32,207
Servicios de publicidad integral Cia. Ltda. SERPIN	29,838
Televisión Ecuatoriana TELERAMA S.A.	28,192
Banco Central del Ecuador	25,385
Ministerio de Cultura	23,414
Ministerio de Industrias y Productividad	22,050
Otros menores a US\$ 20.000	<u>255,556</u>
	<u>777,230</u>

- (2) Comprende saldos por cobrar por ejemplares entregados a distribuidores del diario.
- (3) Corresponde a saldos por cobrar a clientes (personas y/o empresas) con suscripción entre los tres meses y un año.
- (4) Véase Nota 16.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materias primas - bobinas papel	245,125	173,316
Materiales y suministros	19,478	9,932
Repuestos	26,450	16,629
Importaciones en tránsito	153,764	646
	<u>444,817</u>	<u>200,523</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes:		
Publicidad	152,835	205,181
Canje	149,297	149,298
Circulación	146,391	155,748
Suscripciones	32,926	37,347
	<u>(1) 481,449</u>	<u>547,574</u>
Menos: provisión para cuentas de dudoso recaudo	<u>(2) (306,302)</u>	<u>(306,302)</u>
	<u>175,147</u>	<u>241,272</u>

- (1) Corresponde a cuentas de lento cobro, que provienen de años anteriores y sobre las cuales se mantiene una provisión del 64% (2008:48%) para cuentas de dudoso cobro.
- (2) Incluye provisión por US\$262,748 y US\$43,554 correspondiente a los años 2007 y 2008 respectivamente.

Para el ejercicio 2009, la Administración de la Compañía no consideró necesario el registro de un mayor valor para la provisión para cuentas incobrables.

NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 – ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	2,483,701	2,147,380	5 - 10
Maquinarias y equipos	511,442	395,922	10
Muebles y enseres	353,323	365,854	10
Equipos de computación	630,730	381,842	33.33
Vehículos	180,795	126,358	20
	<u>4,159,991</u>	<u>3,417,356</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(2,431,881)</u>	<u>(2,049,754)</u>	
	<u>1,728,110</u>	<u>1,367,602</u>	
Terrenos	712,559	712,559	
Construcciones en proceso	8,272,011	294,526	
	<u>10,712,680</u>	<u>2,374,687</u>	

Durante el año 2009 fueron contratadas pólizas de seguro para la totalidad de los activos de la compañía con una cobertura de un año.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	2,374,687	1,254,039
Adiciones netas (1)	8,720,120	1,279,200
Depreciación del año	<u>(382,127)</u>	<u>(158,552)</u>
Saldo al final	<u>10,712,680</u>	<u>2,374,687</u>

- (1) Incluye principalmente: a) una imprenta rotativa offset por US\$ 6,715,388, b) un sistema de almacenaje y despacho para la nueva planta por US\$627,000, c) licencias de software, computadores y servidores para el nuevo programa SOLSA por US\$472,852, d) una encuadernadora por US\$205,500, e) gastos de instalación por US\$100,070 y f) muebles y enseres para las diferentes áreas del diario por US\$65,048.
- (2) La adiciones del 2008, incluyen principalmente: a) la remodelación del edificio principal, adecuaciones en el área administrativa y de redacción por US\$397,216, b) maquinaria complementaria para la rotativa por US\$325,636, c) equipos de computación, licencias de software y servidores por US\$ 236,443, d) muebles y enseres para las diferentes áreas del diario por US\$216,839, e) cuatro camionetas para el área de redacción por US\$92,276 y f) depósitos para la compra de vehículos en el Consorcio de Pichincha por US\$10,790.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Composición:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores locales y del exterior	(1)	686,932	178,803
Impuestos por pagar SRI	(2)	27,377	23,107
Servicios varios		-	170,559 (3)
Otras		10,601	39,283
		<u>724,910</u>	<u>411,752</u>

- (1) Corresponde a saldos por pagar a proveedores por la compra de tinta, papel, transporte, publicidad y servicios de diseño.
- (2) Se compone principalmente de retenciones sobre el Impuesto al Valor Agregado por US\$12,032 (2008: US\$8,529) y del Impuesto a la Renta por US\$15,114 (2008: US\$14,578).
- (3) Incluye principalmente servicios pendientes de pago en el 2008 a la Empresa Eléctrica por US\$76,339 Telconet US\$14,502, y otros menores.

NOTA 9 - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vacaciones	104,638	66,448
Décimo Tercer Sueldo	9,387	15,465
Décimo Cuarto Sueldo	37,715	37,618
Fondos de Reserva	24,419	159,099
Aportes al IESS	49,617	40,626
Otros	11,150	1,873
	<u>236,926</u>	<u>321,129</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligaciones bancarias: (1)		
Porción corriente	3,460	3,959
Deuda a largo plazo	<u>36,551</u>	<u>80,761</u>
	<u>40,011</u>	<u>84,720</u>
Obligaciones sociales: (2)		
Porción corriente	6,684	69,424
Deuda a largo plazo	<u>-</u>	<u>29,851</u>
	<u>6,684</u>	<u>99,275</u>
Resumen de la porción corriente de obligaciones:	<u>10,144</u>	<u>73,383</u>

- (1) Corresponde al saldo de crédito reestructurado en el año 2003 con Banco del Progreso en Saneamiento, actualmente el acreedor es la Agencia de Garantía de Depósitos. Su plazo es de 10 años y tiene una tasa de interés anual del 8.35%.
- (2) Está compuesto por 2 convenios de purga de mora patronal con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS suscritos el 27 de abril y 16 de mayo del 2007, a un plazo de 3 años y con una tasa de interés anual de 9.98% y 18.97% respectivamente (véase Nota 17).

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Composición:

<u>Movimiento Jubilación Patronal:</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al 1 de enero	778,523	414,068
Adiciones	200,869	360,285
Pago jubilaciones	(7,375)	(13,159)
Desahucio	<u>58,900</u>	<u>17,329</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,030,917</u>	<u>778,523</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores de la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática. El método aprobado por la empresa, para la provisión de la reserva matemática es el de "prima única o acreditación anual de la reserva matemática total".

Cabe indicar que para el año 2009 el cálculo se hizo en base a 276 empleados (2008: 220 empleados)

NOTA 12 - CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2009 el capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$2,759,337 dividido en 68,983,425 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una.

La composición accionaria del capital pagado al 31 de diciembre del 2009 es la siguiente:

	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Ministerio de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información	2,749,127	99.63%
Otros menores	10,210	0.37%
	<u>2,759,337</u>	<u>100%</u>

Durante el 2009 la Compañía recibió aportes en efectivo de su principal accionista por US\$16,143,744 para futuros aumentos de capital, de los cuales se decidió iniciar el trámite de capitalización, el mismo que a la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de julio de 2010) todavía está pendiente de concretarse, los aportes fueron los siguientes:

<u>Fecha</u>	<u>Banco</u>	<u>Monto</u>
14-Ago-09	Banco de Machala	4,792,740
14-Ago-09	Produbanco	866,000
18-May-09	Banco de Machala	923,000
16-Abr-09	Banco de Machala	1,952,355
02-Mar-09	Banco de Machala	1,922,649
26-Feb-09	Banco de Machala	1,387,000
23-Oct-09	Banco Pacífico	1,000,000
18-Dic-09	Banco Pacífico	3,300,000
		<u>16,143,744</u>

NOTA 13 - COSTOS

Composición:

<u>Centro de Costo</u>	<u>2009</u>				<u>2008</u>			
	<u>Mano de Obra</u>	<u>Materia Prima</u>	<u>CIF</u>	<u>Total</u>	<u>Mano de Obra</u>	<u>Materia Prima</u>	<u>CIF</u>	<u>Total</u>
Prensa	275,953	1,800,070	27,841	2,103,865	270,815	1,002,068	101,504	1,374,387
Redacción	560,127		64,099	624,226	868,720	825	242,766	1,112,310
Fotomecánica	0	0	0	0	25,393	118,495	11,933	155,820
Fotocomposición	0	0	0	0	63,671	0	82	63,752
Fotografía	112,409		4,788	117,197	49,966	249	1,882	52,097
Archivo	32,380		4,180	36,560	41,268	0	223	41,491
Mantenimiento	54,294		4,967	59,261	9,804	0	24,303	34,108
Publicidad	74,094		4,673	78,767	5,575	0	611	6,187
	<u>1,109,257</u>	<u>1,800,070</u>	<u>110,548</u>	<u>3,019,876</u>	<u>1,335,212</u>	<u>1,121,636</u>	<u>383,303</u>	<u>2,840,152</u>

NOTA 14 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Gastos de Administración</u>		
Sueldos	1,096,021	863,113
Telefonía celular	86,616	20,006
Impresos y útiles de oficina	55,281	16,435
Servicio de transmisión	16,725	8,767
Gastos de viaje	248,211	37,873
Energía eléctrica	43,649	19,981
Honorarios	107,541	41,929
Gastos legales	126,829	53,048
Multas e intereses tributarias	3,784	6,152
Multas e intereses IESS	-	11,576
IVA cargado al gasto	15,323	47,127
Servicios contratados	309,253	30,944
Reparación y mantenimiento de instalaciones	53,251	53,645
Mejoras y adecuaciones	27,856	33,331
Cuotas y suscripciones	24,845	4,217
Guardianía y vigilancia	90,256	44,388
Varios	495,989	305,323
	<u>2,801,431</u>	<u>1,597,855</u>
<u>Gastos de Venta</u>		
Sueldos	825,227	702,317
Transporte de ejemplares	596,014	310,132
Comisiones a terceros	196,831	61,793
Nómina Quito	561,091	551,619
Servicio de Transmisión	45,173	22,340
Movilización	55,231	16,949
Gastos de Viaje	248,211	35,875
Alquiler de local	18,860	19,050
Ferias y exposiciones	304,346	203,600
Varios	307,479	212,055
	<u>3,158,464</u>	<u>2,135,730</u>

NOTA 15 - OTROS INGRESOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Venta de desperdicios	81,707	25,810
Otros no operacionales	184,370	39,370
	<u>266,077</u>	<u>65,180</u>

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. De acuerdo con lo establecido en el artículo 94 del código tributario, la facultad de la administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca: (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación del sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieran declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. 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, nuevas 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. Posteriormente, el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (RLORTI), publicado en el Registro Oficial del 15 de Mayo del 2008 estableció de manera adicional que se considera parte relacionada cuando una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el Ecuador, realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el país. El indicado estudio debe de ser remitido hasta el mes de junio del 2010 conforme al noveno dígito del RUC.

La Administración de la Compañía manifiesta que no mantiene transacciones con partes relacionadas en el exterior, y que las relaciones con sus clientes en el exterior son recurrentes pero que no alcanzan la base para la presentación de dicho informe, por lo que, amparado en el criterio de sus asesores tributarios respecto de la aplicabilidad de las normas tributarias considera que está exenta de la presentación de este informe para el año 2009.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y Ley para la Equidad Tributaria en el Ecuador, con vigencia a partir de enero del 2010, por la que, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salidas de divisas, se grava con impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, se modifica la determinación del anticipo de impuesto a la renta considerándolo como un impuesto mínimo, se grava IVA tarifa 12% a la importación de servicios, se grava con IVA tarifa 12% el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

La Administración considera que la situación antes mencionada no tendrá un efecto significativo en las operaciones de la Compañía.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Remesas de dividendos al exterior -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos se compone de la siguiente manera:

<u>Nombre de la cuenta</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto al Valor Agregado	(1)	22,940	85,523
Retenciones en la fuente	(2)	126,788	91,956
Anticipo de Impuesto a la Renta		5,776	5,776
Suman:		<u>155,504</u>	<u>183,255</u>

(1) Corresponde al Crédito tributario generado en los años 2009 y 2008 por US\$12,972 y US\$57,100 respectivamente.

(2) Corresponde a Retenciones en la Fuente que le fueron efectuadas:

<u>Retenciones en la fuente</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Años anteriores	41,772	33,520
Año 2006	9,449	9,449
Año 2007	20,663	20,663
Año 2008	28,324	28,324
Año 2009	26,580	-
	<u>126,788</u>	<u>91,956</u>

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

<u>Nombre de la cuenta</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pérdida neta del año	(5,116,397)	(3,649,335)
Menos: Participación de trabajadores en las utilidades	-	-
Mas: Gastos no deducibles	284,331	255,474
Base tributaria	(4,832,066)	(3,393,861)
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la Renta	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 17 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato colectivo

Actualmente se esta discutiendo el contrato colectivo de la Compañía dentro del tribunal de conciliación, que se ha conformado en el Ministerio de Trabajo, de acuerdo a lo que manda la Ley. Se espera un cierre de este proceso en lo que va del año 2010.

Convenio de purga de mora patronal

El 30 de abril y el 23 de mayo del 2007 la compañía suscribió un convenios de purga de mora patronal con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) para las cancelaciones correspondientes a las aportaciones patronales, personales, fondos de reserva , préstamos de empleados, y retenciones varias pendientes con corte a esas fechas (provenientes del año 2001), por un valor de US \$ 74,178.25 y US \$ 117,115.87 a un plazo de 36 meses con cánones mensuales de 2,392.83 y 4,291.23 respectivamente. Para asegurar el fiel cumplimiento de las obligaciones que asume, la compañía entrega pólizas de cumplimiento de contrato No. 003683 y No. 0036427 emitidas por la compañía SUL AMERICA.

Contrato de Comodato con AGD

Con el objeto de instalar la nueva prensa rotativa, en Octubre del 2009, se firmó un contrato mediante el cual la Agencia de Garantías de Depósito (AGD) a título gratuito, entrega en calidad de comodato a la Compañía, el espacio físico de 6.000 mts. de superficie el cual comprende de tres galpones y oficinas administrativas ubicado en el Km. 1 ½ de la Vía Carlos Julio Arosemena en la ciudad de Guayaquil.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con el objeto de presentar los estados financieros comparativos del año 2009 y 2008 se han incluido las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

<u>Año 2009</u>	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
Caja y bancos	3,493,512		3,493,512
Inversiones	2,283,747	(2,283,747)	-
Cuentas por cobrar	1,789,038	(11,550)	1,777,488
Inventarios	444,817		444,817
Gastos anticipados	155,504	(106,620)	48,884
Total activo corriente	8,166,618		5,764,701
Propiedades y equipos, neto	8,469,528	2,243,152	10,712,680
Cuentas por cobrar L/P y otros activos	70,145	158,765	228,910
TOTAL ACTIVO	16,706,291		16,706,291
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar	724,910		724,910
Gastos acumulados por pagar	236,926		236,926
Porcion corriente obligaciones	10,144		10,144
Total pasivo corriente	971,980		971,980
Pasivo no corriente	1,767,468		1,767,468
Patrimonio	13,966,843		13,966,843
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,706,291	-	16,706,291

<u>Año 2008</u>	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
Caja y bancos	1,704,244		1,704,244
Cuentas por cobrar	808,304	(60,405)	747,899
Inventarios	200,523		200,523
Gastos anticipados	143,028	(97,732)	45,296
Total activo corriente	2,856,099		2,697,962
Propiedades y equipos, neto	2,374,687		2,374,687
Cuentas por cobrar L/P y otros activos	570,552	(262,748)	307,804
TOTAL ACTIVO	5,801,338		5,380,453
Cuentas por pagar	832,637	420,885	411,752
Gastos acumulados por pagar	321,129		321,129
Porcion corriente obligaciones	69,424		69,424
Total pasivo corriente	1,223,190		802,305
Pasivo no corriente	1,593,094		1,593,094
Patrimonio	2,985,054		2,985,054
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,801,338	-	5,380,453

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de julio de 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.