



Auditores y Asesores  
Gerenciales

Miembro de



**Latinoamérica**

**EL TELEGRAFO C.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

2037  
7





Audidores y Asesores  
Gerenciales

Miembro de



Latinoamérica

**EL TELEGRAFO C.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes  
Balances generales  
Estados de resultados  
Estados de cambios en el patrimonio  
Estados de flujo de efectivo  
Notas a los estados financieros del año 2008 y 2007

**Abreviaturas usadas:**

US\$ - Dólares estadounidense  
EL TELEGRAFO - EL TELEGRAFO C.A.  
SRI - SERVICIO DE RENTAS INTERNAS





Audidores y Asesores  
Gerenciales

Miembro de



Latinoamérica

Urdesa Norte Av. 2da #129 y calle 3ra.  
Apartado Postal 09 - 01 - 9431 Guayaquil - Ecuador  
Teléfonos: (593 4) 6001781, (593 4) 2381078  
Telefax: (593 4) 2889323 • Celular: 084367011  
info@aseger.com.ec • www.aseger.com.ec  
www.smslatam.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y Accionistas de

### EL TELEGRAFO C.A.

Guayaquil, 28 de abril del 2009

1. Hemos auditado el balance general adjunto de EL TELEGRAFO C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EL TELEGRAFO C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en las Notas 1 y 12 a los estados financieros adjuntos, mediante resolución del 2 de Mayo del 2007 la Superintendencia de Compañías dejó totalmente insubsistente los aumentos en el capital social de US\$500,000 y US\$100,000 del 12 de agosto del 2002 y 25 de septiembre del 2006, respectivamente, acordados ambos por la Junta de Accionistas de El Telégrafo C.A. De acuerdo con dicha resolución el Representante Legal de la Compañía en octubre del año 2007: a) reversionó contablemente los dos aumentos de capital que se dejaron insubsistentes, b) reversionó contablemente un nuevo aporte en efectivo de US\$100,000 registrado entre abril y



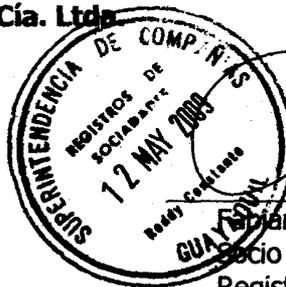
A los miembros del Directorio  
y Accionistas de  
**EL TELEGRAFO C.A.**  
Guayaquil, 28 de abril del 2009  
(Continuación)

mayo del 2007, y c) procedió a la rectificación de los asientos respectivos en el Libro de Acciones y Accionistas. La Administración actual de la Compañía, luego de un proceso de análisis e investigación para determinar la exigibilidad de la cuenta por pagar a los accionistas afectados por esta disposición, que al 31 de diciembre del 2008 suma US\$700,000, considera que tiene elementos de juicio que le permiten preveer 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.

5. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2008, que ascienden a US\$4,764,564, superan el 50% del capital y el total de las reservas de la Compañía a dicha fecha, por lo tanto entraría en causal de disolución; sin embargo la Administración de la Compañía considera que existen expectativas que le permitirán cubrir sus costos y gastos operativos, sustentar sus operaciones y cumplir con sus obligaciones corrientes y a largo plazo, basados en el apoyo de su accionista mayoritario a través de: a) aportes en efectivo recibidos durante el año 2008 por US\$7,076,613, b) nuevos aportes confirmados para financiar la operación del año 2009 por US\$4,530,000, y b) el financiamiento para la compra e instalación de una nueva máquina rotativa por US\$4,500,000 (que entrará en funcionamiento a finales del 2009) que le permitirá imprimir 39.000 ejemplares diarios reduciendo costos y mejorando la cobertura y calidad del diario.

**Audidores y Asesores Gerenciales Cía. Ltda**

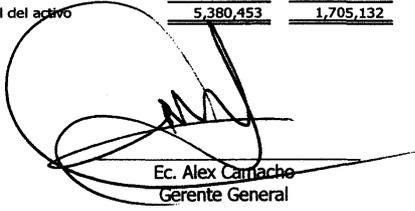
No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 615

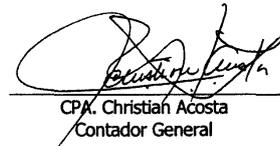


Eriban Delgado Loo  
Socio  
Registro # 0.17679

EL TELEGRAFO C.A.  
BALANCES GENERALES  
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007  
(Expresados en dólares estadounidense)

ACTIVO	Referencia a Notas	2008	2007	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2008	2007
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	1,704,244	4,940	Sobregiros bancarios		-	29,642
Cuentas por cobrar	4	747,899	364,561	Porción corriente de obligaciones a largo plazo	10	69,424	100,743
Inventarios	5	200,523	44,621	Cuentas por pagar	8	411,752	498,445
Gastos anticipados		45,296	21,787	Gastos acumulados por pagar	9	321,129	226,608
Total del activo corriente		2,697,962	435,909	Total del pasivo corriente		802,305	855,438
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	241,272	-	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto	7	2,374,687	1,254,039	Obligaciones bancarias	10	84,720	87,371
OTROS ACTIVOS		66,532	15,184	Cuentas por pagar accionistas		700,000	700,000
				Provisión para jubilación patronal y deshaucio	11	778,523	414,068
				Obligaciones sociales	10	29,851	97,843
				Total pasivo no corriente		1,593,094	1,299,282
				<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>			
						2,985,054	( 449,588)
Total del activo		<u>5,380,453</u>	<u>1,705,132</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>5,380,453</u>	<u>1,705,132</u>

  
Ec. Alex Carricho  
Gerente General

  
CPA Christian Acosta  
Contador General

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

EL TELEGRAFO C.A.  
 ESTADOS DE RESULTADOS  
 Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007  
 (Expresados en dólares estadounidense)

	Referencia a Notas	2008	2007
<b>VENTAS</b>			
Publicidad		3,044,483	1,611,188
Ejemplares		185,845	82,986
Suscripciones y al detal		<u>76,836</u>	<u>76,426</u>
Total ventas netas		<u>3,307,164</u>	<u>1,770,600</u>
<b>COSTO Y GASTOS</b>			
Costo de producción y ventas	13	2,840,152	1,068,422
Administración	14	1,597,855	941,455
Ventas	14	2,135,730	581,656
Depreciación		<u>156,309</u>	<u>139,512</u>
Total costos y gastos		<u>6,730,046</u>	<u>2,731,045</u>
<b>PÉRDIDA OPERACIONAL</b>		<u>( 3,422,882)</u>	<u>( 960,445)</u>
<b>OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO</b>			
Prestación de servicios de impresión		-	148,750
Otros gastos, neto		( 284,268)	( 22,475)
Otros ingresos, neto	15	<u>65,180</u>	<u>144,959</u>
Total		<u>( 219,088)</u>	<u>271,234</u>
<b>PERDIDA NETA DEL AÑO</b>		<u>( 3,641,970)</u>	<u>( 689,210)</u>

  
 Ee. Alex Camacho  
 Gerente General

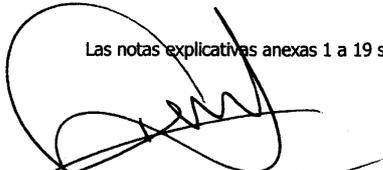
  
 CPA. Christian Acosta  
 Contador General

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

EL TELEGRAFO C.A.  
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007  
 (Expresados en dólares estadounidense)

	Capital Social	Aumento de capital en trámite	Aporte futuro aumento Capital	Reservas	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2007	148,905		-	524,101	( 433,384)	239,622
Pérdida neta del año					( 689,210)	( 689,210)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	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 del 2008	<u>148,905</u>	<u>2,610,427</u>	<u>4,466,185</u>	<u>524,101</u>	<u>( 4,764,564)</u>	<u>2,985,054</u>

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



Ec. Alex Camacho  
Gerente General



CPA. Christian Acosta  
Contador General

EL TELEGRAFO C.A.  
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 Años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007  
 (Expresados en dólares estadounidense)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades operacionales			
Pérdida neta del año		( 3,641,970)	( 689,210)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación			
Depreciación	7	158,552	150,526
Provisión para jubilación patronal		371,734	
Provisión para cuentas de dudoso recaudo	6	43,554	
Cambios en activos y pasivos de operación			
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		( 573,988)	165,653
Disminución (aumento) de inventarios		( 172,072)	10,090
Disminución (aumento) en gastos anticipados		( 137,011)	88,926
(Disminución) en cuentas por pagar		( 48,333)	( 111,668)
Aumento en gastos acumulados por pagar		94,521	208,845
Efectos de ajustes de años anteriores		-	197,896
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>( 3,905,013)</u>	<u>21,058</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades y equipo	7	( 1,279,200)	( 17,198)
(Aumento) de otros activos		( 51,349)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 1,330,549)</u>	<u>( 17,198)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de obligaciones bancarias		( 36,833)	-
Aumento de obligaciones de largo plazo		( 67,992)	-
Pagos de jubilación patronal		( 7,279)	-
Aportes de accionistas	12	7,076,612	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>6,964,508</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,728,946	3,860
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		( 24,702)	( 28,559)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>1,704,244</u>	<u>( 24,702)</u>

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

Ec. Alex Camacho  
Gerente General

CPA. Christian Acosta  
Contador General

## **EL TELEGRAFO C.A.**

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

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 4 de julio de 1921. Su objeto social consiste en todo tipo de actividad periodística, entre los cuales está la edición de "Diario EL Telégrafo de Guayaquil", que es un organismo informativo y comercial fundado el 16 de febrero del año 1884. Además puede realizar todo tipo de labores en el arte de imprimir y grabar, toda clase de actividad informativa y publicitaria.

#### **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

**Situación financiera:**

Al 31 de diciembre del 2008 la operación del Diario es deficitaria, registrando pérdidas acumuladas a dicha fecha por US\$4,764,564, de las cuales US\$3,641,970, US\$689,210 y US\$433,384 corresponden a pérdidas de los años 2008, 2007 y de años anteriores, respectivamente. Las pérdidas acumuladas al inicio del año 2008 se originan fundamentalmente como resultados de los análisis y depuración de saldos al 31 de diciembre del 2007 practicados por la Actual Administración de la Compañía.

El volumen de pérdidas registradas en el año 2008 se origina principalmente por el cumplimiento de las instrucciones recibidas de su principal accionista en relación a convertir a la Compañía en el primer diario público del País, con circulación nacional, aumentando su tiraje de 4,000 ejemplares diarios en el año 2007 a 23,000 ejemplares diarios promedio en diciembre del 2008, alcanzando la última semana de diciembre del 2008 aproximadamente 30 mil ejemplares, sin que esto signifique un incremento proporcional en los volúmenes de ventas de publicidad (véase Estados de resultados). Esto unido al hecho de que en la actualidad la Compañía solo dispone de una prensa de tecnología muy antigua, originando altos niveles de desperdicio, mayor consumo de materia prima (especialmente papel), lo cual explica el incremento en los costos de producción. Otro rubro importante dentro de los costos de producción del año 2008 son los gastos de redacción (aproximadamente 1,000,000 a diciembre del 2008), los servicios editoriales externos, las coberturas y los servicios noticiosos del exterior (AFP, EFE, AP) entre otros servicios necesarios para poder mantener el producto de acuerdo a los requerimientos antes mencionados. (Véase Nota 13).

En resumen: los altos niveles de desperdicio, los costos editoriales del producto y los bajos volúmenes de ingresos por publicidad impactan significativamente en la operación, por lo que mientras no se pueda cubrir el déficit operacional la Compañía deberá seguir recibiendo el financiamiento de su principal accionista.

**Financiamiento de accionista:**

Según se indica en las Notas 3 y 12, durante el 2008 la Compañía recibió aportes en efectivo de su principal accionista por US\$7,076,612 para futuros aumentos de capital, los cuales fueron utilizados para cubrir los siguientes egresos del año 2008:

**NOTA 1 - OPERACIONES**  
(Continuación)

**Ingresos:**

Transferencia de enero del 2008	2,610,427
Transferencia de junio del 2008	2,000,000
Transferencia de Noviembre del 2008	1,610,230
Transferencia de Diciembre del 2008	855,955
<b>Total financiamiento del accionista</b>	<b>7,076,612</b>

**Egresos:**

**Operativos**

Pago de sueldos	2,658,800
Compra de materia prima	921,636
Pago de impuestos	309,292
Pago aportes al IESS	382,318
Liquidación de empleados	86,127
Distribución de ejemplares	64,998
	<b>4,423,171</b>

**Inversiones realizadas**

Compra de complementos de rotativa	325,636
Adecuaciones de edificio	397,216
Compra de computadoras, licencias, UPS	236,443
Compra de muebles y enseres	216,839
Compra de vehículos	103,066
Pago de préstamo al Banco del Progreso	47,784
	<b>1,326,984</b>

**Total egresos**

**5,750,155**

Saldo en bancos (ver nota 3)

**1,326,457**

**Crisis financiera mundial -**

En el segundo 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 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.

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, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas e incremento de derechos arancelarios a la importación de ciertos productos, e incremento del Impuesto a la salida de divisas del 0,5 al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

**NOTA 1 - OPERACIONES**  
(Continuación)

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 2008, principalmente en lo que se refiere a proyecciones de ventas al sector privado y restricción en los planes iniciales de inversión, por lo que, entre otras medidas, estructuró un departamento de ventas para incrementar su participación en el mercado (véase Estados de resultados).

**Expectativas:**

Si bien es cierto que las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2008 superan el 50% del capital y reservas de la Compañía, la Administración considera que existen expectativas que le permitirán cubrir sus costos y gastos operativos, sustentar sus operaciones y cumplir con sus obligaciones corrientes y a largo plazo, basados en el apoyo de su accionista mayoritario a través de: a) aportes en efectivo recibidos durante el año 2008 por US\$7,076,612, b) nuevos aportes confirmados para financiar la operación del año 2009 por US\$4,530,000, y b) el financiamiento para la compra e instalación de una nueva máquina rotativa por US\$4,500,000 (que entrará en funcionamiento a finales del 2009) que le permitirá imprimir 39.000 ejemplares diarios reduciendo costos y mejorando la cobertura y calidad del diario.

**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.

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

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Corresponde al efectivo y los depósitos en bancos y de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios. Véase Nota 3.

**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.

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

(Continuación)

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 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 <Véase Nota 11>.

### **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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 la Compañía no ha efectuado provisión alguna por dicho concepto, en razón de existir pérdidas al cierre de dichos ejercicios.

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja	3,240	4,819
Inversiones (cupones Corpei)	61	-
Bancos	(1) <u>1,700,943</u>	<u>121</u>
	<u>1,704,244</u>	<u>4,940</u>
Sobregiros bancarios	-	( 29,642)
	<u>1,704,244</u>	<u>( 24,702)</u>

- (1) Incluye fundamentalmente el saldo de la última transferencia del accionista principal por US\$2,466,185 recibido en el Produbanco en noviembre y diciembre del 2008.

### NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes:		
Publicidad	( 1 ) 146,067	329,857
Circulación	( 2 ) 242,695	155,749
Suscripciones	( 3 ) <u>2,185</u>	<u>37,347</u>
	<u>390,947</u>	<u>522,953</u>
Menos: provisión para cuentas de dudoso recaudo	( 4 ) -	( 262,748)
	<u>390,947</u>	<u>260,205</u>
Empleados	53,012	18,306
Radio La Prensa	7,087	7,087
Fisco	( 5 ) 183,255	63,885
Anticipo de clientes	74,982	-
Otros	<u>38,616</u>	<u>15,078</u>
	<u>747,899</u>	<u>364,561</u>

- (1) Corresponde a saldos por cobrar por canje publicitario por US\$73,355 (2007: US\$149,297) y publicidad entregada a crédito a clientes por US \$493,397 (2007: US\$205,181) neto de US\$420,885 (2007: US\$24,621) de depósitos recibidos de clientes por aplicar a su cuenta individual (véase Nota 18).
- (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 6.
- (5) Véase Nota 16.

(6)

## NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materias primas - bobinas papel	173,316	4,384
Materiales y suministros	9,932	9,079
Repuestos	16,629	30,511
Importaciones en tránsito	646	646
	<u>200,523</u>	<u>44,621</u>

## NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes:		
Publicidad	205,181	-
Canje	149,298	-
Circulación	155,748	-
Suscripciones	37,347	-
	( 1 ) <u>547,574</u>	<u>-</u>
Menos: provisión para cuentas de dudoso recaudo	( 2 ) ( <u>306,302</u> )	<u>-</u>
	<u>241,272</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a cuentas de lento cobro, que provienen de años anteriores y sobre las cuales se mantiene una provisión del 48% para cuentas de dudoso cobro. Al 31 de diciembre del 2007 estas cuentas se las registraba dentro del grupo cuentas por cobrar en activos corrientes.
- (2) Incluye provisión por US\$262,748 y US\$43,554 correspondiente a los años 2007 y 2008 respectivamente.

## NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPOS**  
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasas anuales de depreciación %
Edificios e instalaciones	2,147,380	2,033,899	5 - 10
Maquinarias y equipos	395,922	70,286	10
Muebles y enseres	365,854	149,016	10
Equipos de computación	381,842	145,398	33.33
Vehículos	126,358	34,082	20
	<u>3,417,356</u>	<u>2,432,681</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(2,049,754)</u>	<u>(1,891,201)</u>	
	1,367,602	541,480	
Terrenos	712,559	712,559	
Construcciones en proceso	294,526	-	
	<u>2,374,687</u>	<u>1,254,039</u>	

A partir del 22 de febrero del 2008 fueron contratadas pólizas de seguro para la totalidad de los activos de la compañía con una cobertura de un año. Al 31 de diciembre del 2007 solo estaba cubierto los rubros de maquinarias y equipo e instalaciones.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	1,254,039	1,387,367
Adiciones netas (1)	1,279,200	17,198
Depreciación del año	<u>(158,552)</u>	<u>(150,526)</u>
Saldo al final	<u>2,374,687</u>	<u>1,254,039</u>

(1) Incluye: la remodelación del edificio principal, adecuaciones en el área administrativa y de redacción por US\$397,216; la compra de maquinaria complementaria para la rotativa por US\$325,636; la compra de equipos de computación, licencias de software y servidores por US\$ 236,443; la compra de muebles y enseres para las diferentes áreas del diario por US\$216,839; la compra de cuatro camionetas para el área de redacción por US\$92,276 y depósitos para la compra de vehículos en el Consorcio de Pichincha por US\$10,790.

**NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR**  
(Continuación)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores locales y del exterior	(1)	178,803	117,759
Impuestos por pagar SRI	(2)	23,107	130,988
Servicios varios	(3)	170,559	184,921
Otras		<u>39,283</u>	<u>64,777</u>
		<u><u>411,752</u></u>	<u><u>498,445</u></u>

- (1) Corresponde a saldos por pagar a proveedores por la compra de tinta, papel, transporte, publicidad y servicio de diseño.
- (2) Se compone de retenciones sobre el Impuesto al Valor Agregado por US\$8,529 (2007: US\$108,314) y del Impuesto a la Renta por US\$14,578 (2007: US\$ 22,674).
- (3) Incluye principalmente servicios pendientes de pago a la Empresa Eléctrica por US\$76,339 (2007: US\$19,410), Telconet US\$14,502 (2007: US\$11,199), Municipio de Guayaquil por (2007: US\$ 68,994) y otros menores.

**NOTA 9 - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vacaciones	66.448	21.643
Décimo tercer sueldo	15.465	23.924
Décimo cuarto sueldo	37.618	15.878
Fondos de reserva	159.099	53.778
Aportes patronales SECAP-IECE	22.548	36.420
Aporte personal IESS	18.077	27.949
Otros	<u>1.873</u>	<u>47.015</u>
	<u><u>321.129</u></u>	<u><u>226.608</u></u>

**NOTA 10 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**  
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones bancarias:		
Porción corriente	( 1 ) 3,959	35,268
Deuda a largo plazo	80,761	87,371
	<u>84,720</u>	<u>122,639</u>
Obligaciones sociales:		
Porción corriente	( 2 ) 69,424	65,475
Deuda a largo plazo	29,851	97,843
	<u>183,995</u>	<u>285,957</u>
Resumen de la porción corriente de obligaciones:	<u>73,383</u>	<u>100,743</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**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero	414.068	15.924
Adiciones	360.285	372.705
Pago jubilaciones	( 13.159)	-
Desahucio	17.329	25.439
Saldo al 31 de diciembre	<u>778.523</u>	<u>414.068</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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".

## NOTA 12 - CAPITAL

Al 1 de enero del 2007 el saldo del capital era de US\$748,905, sin embargo, 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2008 el capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$148,905 dividido en 3,722,624 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una.

La composición accionaria del capital pagado al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es la siguiente:

	US\$	%
Ministerio de Economía y Finanzas	148,352	99.63%
Otros menores	553	0.37%
	<u>148,905</u>	<u>100%</u>

Durante el 2008 la Compañía recibió aportes en efectivo de su principal accionista por US\$7,076,612 para futuros aumentos de capital, de los cuales US\$2,610,427, mediante Acta de Junta Universal de Accionistas de fecha 8 de mayo del 2008 se decidió iniciar el trámite de capitalización, el mismo que a la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2009) todavía está pendiente de concretarse.

## NOTA 13 - COSTOS

Composición:

Centro de Costo	2008				2007			
	Mano de Obra	Materia Prima	CIF	Total	Mano de Obra	Materia Prima	CIF	Total
Prensa	270,815	1,002,068	101,504	1,374,387	313,655	63,816	7,972	385,243
Redacción	888,720	825	242,766	1,112,310	283,112	842	204,490	488,444
Fotomecánica	25,393	118,495	11,933	155,820	14,743	93,054	665	108,463
Fotocomposición	63,671	0	82	63,752	14,547	0	16	14,563
Fotografía	49,966	249	1,882	52,097	15,526	91	1,248	16,865
Archivo	41,268	0	223	41,491	5,753	0	149	5,902
Mantenimiento	9,804	0	24,303	34,108	17,854	0	21,361	39,215
Publicidad	5,575	0	611	6,187	9,583	0	145	9,728
	<u>1,335,212</u>	<u>1,121,636</u>	<u>383,303</u>	<u>2,840,152</u>	<u>674,773</u>	<u>157,603</u>	<u>236,046</u>	<u>1,068,422</u>

## NOTA 14 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

### Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Gastos de Administración</b>		
Sueldos	863,113	305,622
Telefonia celular	20,006	10,103
Impresos y utiles de oficina	16,435	10,935
Servicio de transmisión	8,767	12,242
Gastos de viaje	37,873	8,312
Energía eléctrica	19,981	19,125
Honorarios	41,929	57,476
Gastos legales	53,048	55,032
Multas e intereses tributarias	6,152	12,999
Multas e intereses IESS	11,576	83,519
IVA cargado al gasto	47,127	11,433
Servicios contratados	30,944	-
Reparación y mantenimiento de instalaciones	53,645	1,705
Mejoras y adecuaciones	33,331	-
Cuotas y suscripciones	4,217	36,189
Guardianía y vigilancia	44,388	-
Varios	305,324	316,763
	<u>1,597,855</u>	<u>941,455</u>
<b>Gastos de Venta</b>		
Sueldos	702,317	340,178
Transporte de ejemplares	310,132	71,714
Comisiones a terceros	61,793	7,703
Nómina Quito	551,619	69,441
Servicio de Transmisión	22,340	114
Movilización	16,949	3,974
Gastos de Viaje	35,875	807
Alquiler de local	19,050	7,650
Ferías y exposiciones	203,600	-
Publicidad otros medios escritos	-	40,120
Varios	212,055	39,956
	<u>2,135,730</u>	<u>581,656</u>

## NOTA 15 - OTROS INGRESOS

### Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Venta de desperdicios	25,810	9,462
Otros no operacionales	39,370	135,497
	<u>65,180</u>	<u>144,959</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. El período comprendido entre los años 2006 a 2008 inclusive se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades tributarias.

### Reforma tributaria -

Al 31 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado (IVA) y Consumos Especiales, y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

### Impuestos por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos se compone de la siguiente manera:

<u>Nombre de la cuenta</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al Valor Agregado	(1)	85.523	1.016
Retenciones en la fuente	(2)	91.956	62.869
Anticipo de Impuesto a la Renta		5.776	-
		<u>183.255</u>	<u>63.885</u>

(1) Corresponde al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado del año 2008.

(2) Corresponde a Retenciones en la Fuente que le fueron efectuadas entre los años 2002 al 2008.

### Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

<u>Nombre de la cuenta</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida neta del año	( 3,641,970)	( 689,210)
Menos: Participación de trabajadores en las utilidades	-	-
Mas: Gastos no deducibles	255,474	1,219
Base tributaria	<u>( 3,386,496)</u>	<u>( 687,991)</u>
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 el año 2009.

**Adquisición de rotativa con la compañía KBA.-** Existe un compromiso de pago de aproximadamente US\$4,500.000 el cual deberá ser cubierto hasta el mes de Noviembre del 2009.

**Adquisición de Encuadernadora a la compañía Muller Martini.-** Existe un compromiso de pago de aproximadamente US\$500.000 para la compra de esta encuadernadora, el cual deberá ser cubierto hasta el mes de Octubre del 2009.

**Adquisición de Sistema de despacho a la compañía Ferag.-** Existe un compromiso de pago de aproximadamente US\$1,500.000 sobre este sistema, el cual deberá ser cubierto hasta el mes de Octubre del 2009.

**Adquisición de CTP y ponchadora a la compañía Stingraf.-** Existe un compromiso de pago de aproximadamente US\$400.000 para la compra de estos equipos, el cual deberá ser cubierto hasta el mes de Junio del 2009.

**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.

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

Con finalidades de presentación, los estados financieros del año 2008 y 2007 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

**NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**  
(Continuación)

Año 2008	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
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
<b>Total activo corriente</b>	<b>2,856,099</b>		<b>2,697,962</b>
Propiedades y equipos, neto	2,374,687		2,374,687
Cuentas por cobrar y otros activos	570,552	( 262,748)	307,804
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5,801,338</b>		<b>5,380,453</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por pagar	832,637	420,885	411,752
Gastos acumulados por pagar	321,129		321,129
Porcion corriente obligaciones	69,424		69,424
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>1,223,190</b>		<b>802,305</b>
Pasivo no corriente	1,593,094		1,593,094
Patrimonio	2,985,054		2,985,054
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5,801,338</b>	<b>-</b>	<b>5,380,453</b>
Año 2007	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	4,940		4,940
Cuentas por cobrar	404,952	( 40,391)	364,561
Inventarios	44,621		44,621
Gastos anticipados	6,017	15,770	21,787
<b>Total activo corriente</b>	<b>460,530</b>		<b>435,909</b>
Propiedades y equipos, neto	1,254,039		1,254,039
Otros Activos	15,184		15,184
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,729,753</b>		<b>1,705,132</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Sobregiros bancarios	29,642		29,642
Cuentas por pagar	523,066	24,621	498,445
Gastos acumulados por pagar	226,608		226,608
Porcion corriente obligaciones	100,743		100,743
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>880,059</b>		<b>855,438</b>
Pasivo no corriente	1,299,282		1,299,282
Patrimonio	( 449,588)		( 449,588)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,729,753</b>	<b>-</b>	<b>1,705,132</b>

**NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de Diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2009) no se produjeron eventos que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.