

**INFORME DE LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS**



Señores Accionistas:

De conformidad con lo dispuesto en los estatutos de la Compañía El Telégrafo C. A., cumpro en presentar a los señores accionistas el informe correspondiente al periodo terminado al 31 de diciembre del 2005.

Citamos como hechos relevantes para la administración del Diario El Telegrafo, que debido a que la capacidad operativa de Imprenta del Diario se encontraba en un promedio del 30% utilizada, se examinó diferentes alternativas para brindar mayores servicios que permitan mejorar los ingresos optimizando la capacidad de producción con que cuenta el Diario; por ello se ha iniciado con algunas empresas la posibilidad de brindar el servicio de impresión.

Se preparo un producto dentro de las secciones del Diario El Telegrafo, el cual se encuentra orientado al grupo estudiantil de colegios secundarios, de ahí que hemos convenido con los colegios realizar las publicaciones de Clubes de Periodismo durante todo el año lectivo estableciendo una relación directa entre el Diario y los estudiantes con el propósito de que tenga un espacio en el que interactúen exponiendo sus ideas y aspiraciones juveniles.

En las áreas administrativas se tomó la estrategia de mejoramiento continuo del capital humano el cual es parte activa de las diferentes tareas que el Diario realiza, por lo que se contrato personal en área de comercialización para estimular un mejor posicionamiento en el mercado.

Con la necesidad de mejorar la posición de la relaciones Internacionales con los medio de prensa y buscar a través de ellos un intercambio de la información en general así como la actualización de las nuevas tendencias y tecnologías, el Director - Presidente del Diario Abg. Carlos Navarrete Castillo viajo al exterior para participar en el 59º Congreso Mundial de Periódicos.

A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

ACTIVOS:

Los activos presentan un valor \$ 2.144.443.24, con un incremento con relación al año anterior en 15.92% donde su principal rubro corresponde al Activo Fijo neto

Activos Corrientes:

Los activos corrientes corresponde al 22.87% del total de activos en el año 2005, los que comprenden los siguientes rubros:

<i>Efectivo</i>	0.25%
<i>Cuentas por Cobrar, neto</i>	5.86%
<i>Cuentas por cobrar, Relacionadas</i>	5.78%
<i>Inventarios</i>	6.24%
<i>Gastos Pagado por Anticipados</i>	4.74%

Inventarios: Al 31 de diciembre del 2005, los inventarios asciende a \$ 133.747.31 con un incremento del 14.53% con relación al año anterior.

Activo Fijo Neto: El valor de estos activos asciende a \$ 1.464.734.84, en donde su principal activo son los Terrenos y Edificios e Instalaciones

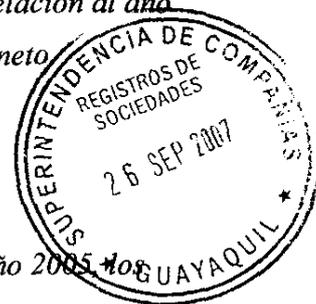
Inversiones y Otros Activos: Al 31 de diciembre del 2005, este rubro asciende a la suma de \$ 189.190 las cuales incluyen principalmente canjes publicitarios otorgados en administraciones anteriores.

PASIVOS

Pasivos corrientes:

Los pasivos corrientes corresponden al 39.57% del total de pasivos dentro del año 2005.

Pasivos a Largo Plazo: Debemos destacar que en el Pasivo a Largo Plazo se encuentra registrados como Documentos y Cuentas por Pagar un valor de \$ 107.865, así como también por Jubilaciones Patronales \$ 13.756.



A handwritten signature or mark in the bottom right corner of the page.

CAPITAL

Patrimonio: El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre de 2005, esta registrado en US \$ 648.905. En la Junta General de Accionistas celebrada el día 25 de Septiembre del 2006 se determina que por recomendaciones del Directorio que consta en el Acta del 22 de Marzo del 2005, se solicita que a través de esta Junta se resuelva autorizar el cambio en la Cuentas Patrimoniales debido a que se necesita fortalecer las reservas enjugando las perdidas acumuladas por ejercicios anteriores con las Cuentas de Futuras Capitalizaciones por lo cual se da la respectiva aprobación para que dichos valores sean contabilizado y se apliquen a las Reservas de acuerdo a lo señalado anteriormente.

La Junta luego de las deliberaciones del caso, resuelve por 12,513.794 votos a favor y por lo tanto el 77.14% de los votos presentes; y por tanto por mayoría se procede a aprobar la modificación de las Cuentas antes descritas tal como fue señalado en el respectivo directorio quedando la Situación Patrimonial de la siguiente manera:

Situación Anterior:

Inversión de los Accionistas

<i>Capital Social</i>	648,905.00
<i>Aportes para Futuro Aumento de Capital</i>	197,389.00
<i>Reservas</i>	604,828.00
<i>Resultados Acumulados</i>	< 278,184.00 >
<i>Resultado del Ejercicio</i>	346.00
<i>Total Inversión de los Accionista</i>	1'173,284.00

Situación Actual

Inversión de los Accionistas

<i>Capital Social</i>	648,905.00
<i>Aportes para Futuro Aumento de Capital</i>	0.00
<i>Reservas</i>	524,033.00
<i>Resultados Acumulados</i>	0.00
<i>Resultado del Ejercicio</i>	346.00
<i>Total Inversión de los Accionista</i>	1'173,284.00



A handwritten signature or mark consisting of a loop and a vertical line.

ESTADOS DE RESULTADOS

El Estado de Resultados indican que la empresa ha producido una utilidad durante el ejercicio del 2005 por el valor de \$ 940.

Guayaquil, 15 de enero del 2007

Atentamente,

**ECON. PABLO AGUILAR B.
GERENTE**

