

**COMPAÑÍA ANÓNIMA
EL UNIVERSO**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Compañía Anónima El Universo:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Anónima El Universo, que incluyen el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros (no consolidados)

2. La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de

riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.

Asunto de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Compañía Anónima El Universo de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador

Deloitte & Touche

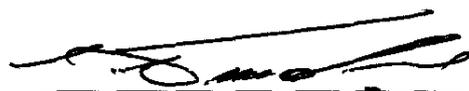
SC-RNAE 019
Guayaquil, Febrero 28, 2011



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10,18	13,884,469	17,558,150
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	2,911,879	2,659,784
Participación a trabajadores	11	897,431	495,714
Gastos acumulados	13	<u>1,931,621</u>	<u>1,521,025</u>
Total pasivos corrientes		<u>19,625,400</u>	<u>22,234,673</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	14	4,671,759	8,645,852
Jubilación patronal y desahucio	15	<u>7,486,112</u>	<u>6,513,997</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12,157,871</u>	<u>15,159,849</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	17	14,290,000	14,290,000
Reservas		15,841,040	15,464,495
Utilidades retenidas		<u>3,388,900</u>	<u>1,901,801</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>33,519,940</u>	<u>31,656,296</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>65,303,211</u>	<u>69,050,818</u>



Leonardo Terán
Gerente General



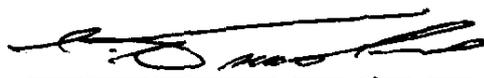
Maria Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U. S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	18	53,590,641	47,342,004
COSTO DE VENTAS	18	<u>26,443,743</u>	<u>25,966,438</u>
MARGEN BRUTO		<u>27,146,898</u>	<u>21,375,566</u>
GASTOS OPERACIONALES Y VENTAS:	18		
Gastos de ventas		13,037,649	11,430,339
Gastos de administración		<u>8,046,167</u>	<u>6,101,709</u>
Total		<u>21,083,816</u>	<u>17,532,048</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>6,063,082</u>	<u>3,843,518</u>
OTROS (INGRESOS), GASTOS NETO:			
Amortización de goodwill	9	959,164	280,672
Intereses pagados, neto		510,568	135,854
Participación en subsidiarias y asociadas, neto	7	(690,929)	282,097
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(229,499)	
Otros, neto		<u>(713,465)</u>	<u>(382,410)</u>
Total		<u>(164,161)</u>	<u>316,213</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,227,243</u>	<u>3,527,305</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	934,086	529,096
Impuesto a la renta	12	<u>1,527,712</u>	<u>885,097</u>
Total		<u>2,461,798</u>	<u>1,414,193</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,765,445</u>	<u>2,113,112</u>

Ver notas a los estados financieros



Leonardo Terán
Gerente General



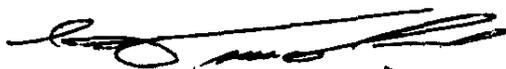
María Melina Maya
Sub- Gerente de Contabilidad

COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> (en U. S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	14,290,000	15,584,864	3,889,108	33,763,972
Utilidad neta			2,113,112	2,113,112
Dividendos declarados			(3,889,108)	(3,889,108)
Valuación de inversión permanente, nota 17		(331,680)		(331,680)
Apropiación de reserva legal		<u>211,311</u>	<u>(211,311)</u>	
DICIEMBRE 31, 2009	14,290,000	15,464,495	1,901,801	31,656,296
Utilidad neta			3,765,445	3,765,445
Dividendos pagados			(1,170,298)	(1,170,298)
Dividendos declarados			(731,503)	(731,503)
Apropiación de reserva legal		<u>376,545</u>	<u>(376,545)</u>	
DICIEMBRE 31, 2010	<u>14,290,000</u>	<u>15,841,040</u>	<u>3,388,900</u>	<u>33,519,940</u>

Ver notas a los estados financieros



Leonardo Terán
Gerente General



María Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	53,323,522	53,343,932
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(45,541,577)	(49,953,339)
Intereses pagados, neto	(512,303)	(231,229)
Otros gastos, neto	672,404	382,410
Impuesto a la renta	<u>(1,282,451)</u>	<u>370,239</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,659,595</u>	<u>3,912,013</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones temporales	(835,050)	(9,121,991)
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(897,478)	(7,412,628)
Adquisición de inversiones en acciones		(674,425)
Venta de propiedades, planta y equipo	274,506	
Dividendos recibidos	<u>68,375</u>	<u>1,418,046</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,389,647)</u>	<u>(15,790,998)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos		(6,490,000)
Obligaciones a largo plazo		12,321,697
Pago de obligaciones a largo plazo	(3,721,998)	(2,959,081)
Dividendos pagados	<u>(1,170,298)</u>	<u>(1,422,921)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(4,892,296)</u>	<u>1,449,695</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución durante el año	377,652	(10,429,290)
Saldos al comienzo del año	4,089,035	14,410,810
Efecto de fusión, nota 1	<u>318,665</u>	<u>107,515</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,785,352</u>	<u>4,089,035</u>

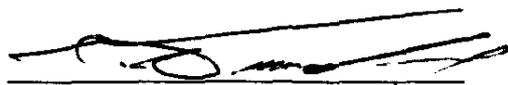
(Continúa...)

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO

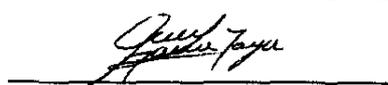
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U. S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>3,765,445</u>	<u>2,113,112</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Pérdida (Ganancia) en valuación de inversiones permanentes, neto	(690,929)	282,097
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(229,499)	
Amortización de cargos diferidos	959,164	280,672
Depreciación de propiedades	1,624,454	1,290,989
Provisión de cuentas incobrables	2,707	14,763
Castigo de cuentas por cobrar	58,400	
Provisión para obsolescencia de inventarios	(44,443)	
Baja de inventarios obsoletos	166,665	
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	972,115	1,271,338
Pérdida en cesión de inversiones permanentes	3,382	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(996,273)	7,343,852
Inventarios	27,994	(3,274,550)
Gastos pagados por anticipado	(118,956)	18,423
Otros activos	(873)	
Cuentas por pagar	345,183	(4,475,211)
Gastos acumulados	<u>815,059</u>	<u>(953,472)</u>
Total ajustes	<u>2,894,150</u>	<u>1,798,901</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>6,659,595</u>	<u>3,912,013</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJO DE CAJA DURANTE EL AÑO:		
Compensación de dividendos de los años 2009 y 2008 con anticipos a accionistas entregados en el año 2010 y con efectos de fusión con compañías relacionadas en el año 2009	103,909	1,548,221
Registro en cuentas por cobrar los dividendos declarados por compañía relacionada	(413,266)	

Ver notas a los estados financieros



Leonardo Terán
Gerente General



María Melina Maya
Sub- Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANONIMA EL UNIVERSO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

La Compañía inició sus operaciones en Ecuador en septiembre de 1921 y su actividad principal es la elaboración, edición, distribución y comercialización de periódicos y suplementos de el Diario El Universo y Super.

En octubre 15 del 2009, mediante resolución No. SC-IJ-DJCPTTE-G-09-0006400 la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Compañía Anónima El Universo con sus subsidiarias Editorial Nueve S.A. Edinueve, Equipos y Papeles Equipasa S.A. y Laucats S.A. La escritura de fusión se encuentra inscrita con fecha 20 de octubre del 2009. Esta fusión tuvo el efecto en Compañía Anónima El Universo de aumentar sus activos y pasivos en US\$207,572.

En marzo 1 del 2010, mediante resolución No. SC-IJ-DJCPTEG-10-003622 la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Compañía Anónima El Universo con su subsidiaria Unioro S.A. La escritura de fusión se encuentra inscrita con fecha 3 de junio del 2010. Esta fusión tuvo el efecto en Compañía Anónima El Universo de aumentar sus activos y pasivos en US\$45,499.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Cuentas por Cobrar – Son valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios ~ Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general. Los inventarios optativos y editoriales incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad de venta del inventario.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo -Al costo de adquisición, excepto un edificio que está registrado según avalúo realizado por perito independiente. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros del edificio fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres y maquinarias y equipos, (excepto para la maquina Rotativa Uniset Manroland la cual de acuerdo a estimaciones de la Administración se deprecia a 20 años), 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Inversiones Permanentes.- Están valuadas como sigue:

- Al Costo.- Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20%.
- Al Valor Patrimonial Proporcional.- Aquellas inversiones en compañías con porcentajes de participación accionaria mayor al 20%, con o sin influencia significativa. El registro de estas inversiones es efectuado de la siguiente forma:
 - .. Las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Utilidad (Pérdida) en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados
 - .. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión
 - .. Los cambios en el patrimonio de la Compañía emisora de acciones que provienen de transacciones o saldos diferentes a las ganancias o pérdidas son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Provisión para Jubilación patronal y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo a cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente que considera a los empleados con más 10 años de servicio en la Compañía. Adicionalmente para este cálculo se considera las cláusulas del décimo séptimo contrato colectivo de trabajo.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Compañía Anónima El Universo utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Caja y bancos	2,940,602	2,606,530
Equivalentes de caja	<u>1,844,750</u>	<u>1,482,505</u>
Total	<u>4,785,352</u>	<u>4,089,035</u>

Al 31 de diciembre del 2010, caja y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$2,577,544, los cuales no generan intereses y overnight en bancos locales por US\$331,097, los cuales generaron rendimientos del 0.50%.

Al 31 de diciembre del 2010, equivalentes de caja representa fondos de inversión y money market en bancos locales por US\$1,626,701 y del exterior por US\$218,049, los cuales generaron rendimientos del 0.025% y 3.47%, y tienen vencimientos promedios de 30 días.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2010 es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
<i>Exterior:</i>		
Lloyds Bank - Miami, inversiones con vencimientos hasta febrero del 2011 e interés promedio anual del 0.37%	3,850,000	
Citibank N.Y., inversiones con vencimientos hasta febrero del 2011 e interés promedio anual del 0.34% (En el año 2009, estas inversiones tuvieron vencimiento en febrero del 2010 e interés promedio anual del 0.21%)	<u>2,650,000</u>	<u>2,000,000</u>
PASAN:	6,500,000	2,000,000

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
VIENEN:	6,500,00	2,000,000
Produbanco - Panamá, inversión con vencimiento en noviembre del 2011 e interés anual del 2.10% (En el año 2009, esta inversión tuvo vencimiento en mayo del 2010 e interés anual del 2.65%)	1,559,147	1,521,991
Standard Chartered - Miami, inversión con vencimiento en enero del 2011 e interés anual del 0.4	1,500,000	
Banco Bolivariano - Panamá., inversiones con vencimientos hasta febrero del 2011 e interés promedio anual del 3% (En el año 2009, estas inversiones tuvieron vencimiento en febrero del 2010 e interés promedio anual del 3.63%)	1,135,137	1,100,000
Banco Pichincha – Panamá, inversión con vencimiento en enero del 2011 e interés anual del 3.5% (En el año 2009, esta inversión tuvo vencimiento en enero del 2010 e interés anual del 4.25%)	1,563,044	1,500,000
<i><u>Locales:</u></i>		
Banco de Guayaquil S. A., inversión con vencimiento en junio del 2011 e interés anual del 5.25% (En el año 2009, esta inversión tuvo vencimiento en junio del 2010 e interés anual del 6%)	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Total	<u>15,257,328</u>	<u>9,121,991</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 18	2,663,739	1,497,774
Comerciales	1,743,699	1,476,580
Préstamos a funcionarios y empleados	425,562	238,350
Anticipo a proveedores	33,208	124,784
Otras	187,527	226,345
Provisión de cuentas incobrables	<u>(17,470)</u>	<u>(14,763)</u>
Total	<u>5,036,265</u>	<u>3,549,070</u>

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por cobrar comerciales incluye principalmente clientes de publicidad con vencimiento de 30 días y suscripción de ejemplares inferiores a un año.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Materias primas	3,406,610	3,409,864
Repuestos	1,299,729	1,311,918
Optativos y editoriales	1,613,077	994,471
Materiales	616,100	621,047
Importaciones en tránsito	950,805	1,781,146
Productos en proceso	37,466	
Provisión de obsolescencia optativos	<u>(135,557)</u>	<u>(180,000)</u>
Total	<u>7,788,230</u>	<u>7,938,446</u>

Durante el año 2010, la Compañía registró bajas de inventario obsoleto por US\$166,665, los cuales fueron reconocidos en los resultados del año.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Participación	... Diciembre 31 ...			
		<u>2010</u>			<u>2009</u>
		<u>Costo</u>	<u>Valor Patrimonial</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
		(U.S. dólares)			
Unioro S. A. y su Compañía Subsidiaria	99.98			119,980	21,713,737
Univisa S.A.	50.00	2,272,027	3,670,778	1,991,897	3,251,921
Corint S. A.	99.99	1,499,999	992,018	1,499,999	927,473
Cograpsa S.A.	99.99	10,094,959	10,786,316		
Cendetel S.A.	50.00	400	222,992	400	222,992
Otras con participación menor al 20%		<u>8,909</u>	<u>31,659</u>	<u>10,517</u>	<u>36,220</u>
Subtotal		<u>13,876,294</u>	<u>15,703,763</u>	<u>3,622,793</u>	<u>26,152,343</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, estas Compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador y sus actividades principales son como sigue:

Unioro S. A. y su Compañía Subsidiaria Cograpso S. A. – Entidad dedicada principalmente al servicio de impresión de periódicos del Diario El Universo.

En Junio del 2010, C. A.El Universo absorbió a Unioro S. A. y su Compañía Subsidiaria, y hasta esa fecha la Compañía reconoció en resultados de US\$14,185 por valor patrimonial proporcional de dichas inversiones.

Univisa S. A. – Servicios de operación de sistemas de televisión codificada y por cable.

Corint S. A. - Servicios de radio difusión, emisión y retransmisión de programas radiales.

Cendetel S.A. – Compañía que brinda servicio de televisión por cable en la ciudad de Cuenca.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el valor patrimonial proporcional de las inversiones en Corint S. A. y Corporación Gráfica Popular Sociedad Anónima COGRAPSA., fue determinado en base a estados financieros auditados. El valor patrimonial proporcional de Univisa S. A. y Cendetel S. A. fue determinado en base a estados financieros no auditados.

Al 31 de diciembre del 2010, las inversiones en subsidiarias y asociadas generaron los siguientes resultados de ganancias:

<u>Compañía</u>	(U. S. dólares)
Univisa S.A.	418,857
Corint S.A.	132,921
Cograpso S.A.	120,644
Unioro S.A.	14,185
Otras inversiones	<u>4,322</u>
Total	<u>690,929</u>

Al 31 de diciembre del 2010, el movimiento de inversiones en subsidiarias y asociadas fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	26,152,343
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	690,929
Fusión con subsidiaria, nota 1	(10,652,610)
Dividendos declarados	(413,266)
Dividendos recibidos	(68,375)
Cesión de acciones	<u>(3,382)</u>
Subtotal	15,705,639
Otras inversiones	<u>(1,876)</u>
Total	<u>15,703,763</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	17,154,579	10,964,515
Adquisiciones	897,478	7,440,320
Fusión, nota 1		68,425
Ventas, neto	(45,007)	
Bajas		(27,692)
Gasto de depreciación	<u>(1,624,454)</u>	<u>(1,290,989)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>16,382,596</u>	<u>17,154,579</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluyen principalmente compras de maquinaria por US\$332,000; equipos de computación por US\$184,000; vehículos por US\$142,000 y activos en tránsito por US\$134,000.

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluye principalmente activación de la maquina Rotativa Uniset Manroland en agosto del 2009, por un total de US\$9.6 millones; que incluye costo de maquinaria por US\$6.7 millones. La cancelación de la maquinaria se realizó mediante anticipo por compra, entregado al proveedor Man Roland Druckmaschinen AG en el año 2008, por US\$3.6 millones; el saldo restante por US\$3.1 millones fue cancelado en febrero del 2009.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compañía efectuó retiros de activos totalmente depreciados cuyo costo es de US\$464,000 y US\$2.1 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010, existen gravámenes constituidos en garantía de obligaciones bancarias con bancos locales sobre los terrenos y los edificios por US\$10,788,410 y prenda industrial de la maquina Rotativa Uniset Manroland por US\$8,445,276.

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009, otros activos representa principalmente goodwill por US\$496,000 originado de la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión en la compra de acciones de la compañía Equipasa S.A y proyectos por US\$268,000 originados de la fusión por absorción de Compañía Anónima El Universo con sus subsidiarias Editorial Nueve S.A. Edinueve, Equipos y Papeles Equipasa S.A. y Laucats S.A., nota 1.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía reconoció en los resultados del año los valores del goodwill y proyectos por US\$959,164.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 18	6,866,216	10,307,369
Proveedores locales y del exterior	3,722,142	3,986,071
Suscriptores de ejemplares	1,250,853	1,304,375
Impuestos y contribuciones	616,276	575,299
Impuesto a la renta, nota 12	491,427	246,166
Anticipo de clientes	365,391	268,905
Bonificaciones por publicidad	114,336	147,097
Otras	<u>457,828</u>	<u>722,868</u>
Total	<u>13,884,469</u>	<u>17,558,150</u>

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores locales y del exterior representan facturas con vencimientos de 30 a 60 días, los cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2010, suscriptores de ejemplares, representa afiliación anual de clientes contratadas a través de instituciones emisoras de tarjetas de crédito, los cuales son facturadas anualmente por la compañía y reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	495,714	811,429
Provisión del año	934,086	529,096
Pagos efectuados	(495,714)	(811,429)
Anticipo de participación trabajadores	<u>(36,655)</u>	<u>(33,382)</u>
Saldos al fin del año	<u>897,431</u>	<u>495,714</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	5,293,157	2,998,209
Gastos no deducibles	1,694,686	842,299
Deducción por remuneración de discapacitados	(186,065)	(60,850)
Ingresos exentos	<u>(690,929)</u>	<u>(239,269)</u>
Utilidad gravable	<u>6,110,849</u>	<u>3,540,389</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,527,712</u>	<u>885,097</u>
Anticipo calculado (1)	<u>627,193</u>	

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Al 31 de diciembre del 2010, el movimiento de la provisión para impuesto a la renta es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	246,166
Provisión del año	1,527,712
Pagos efectuados	<u>(1,282,451)</u>
Saldos al fin del año	<u>491,427</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y a la fecha de este informe, la compañía mantiene pendiente de resolución y revisión por parte de la Administración Tributaria, los siguientes procesos:

- El Servicio de Rentas Internas, mediante orden de determinación tributaria No. 20010090123 emitida el 21 de julio del 2010, notificó un nuevo proceso de determinación de la declaración de Impuesto a la Renta por el período fiscal 2007. Al 28 de febrero del 2011, este proceso no se ha concluido por parte de la Administración Tributaria.
- En junio 23 del 2010, con Acta Definitiva No.0920100100244, el Servicio de Rentas Internas estableció el valor a pagar por concepto de impuesto a la renta por US\$723,178 más recargos por US\$144,636. La Administración de la Compañía impugnó este resultado a través de Reclamo Administrativo en contra de la Acta de determinación. El 22 de diciembre del 2010 el Servicio de Rentas Internas inició un proceso de determinación complementaria, dentro del mismo reclamo. Al 28 de febrero del 2011, la Administración está a la espera de que el Servicio de Rentas Internas emita la Resolución como respuesta al reclamo administrativo de impugnación.

La Administración, basados en las respuestas de sus asesores legales consideran que el resultado será favorable a la Compañía, por lo cual no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pérdidas.

Las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2009 están abiertas para revisión de las autoridades tributarias sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".

13. GASTOS ACUMULADOS

Un resumen de gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Beneficios sociales	1,907,554	1,495,223
Intereses por pagar	<u>24,067</u>	<u>25,802</u>
Total	<u>1,931,621</u>	<u>1,521,025</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Accionistas, con vencimiento a 5 años no generan intereses	981,862	2,044,077
Préstamo con el Produbanco S.A. con vencimientos mensuales hasta junio del 2012 a la tasa de interés de 8.95% anual	1,608,393	2,565,756
Préstamo con Banco de Guayaquil S.A. con vencimientos mensuales hasta junio del 2013 a la tasa de interés del 8.07% anual.	<u>4,993,383</u>	<u>6,695,803</u>
Subtotal	7,583,638	11,305,636
Vencimientos corrientes	<u>(2,911,879)</u>	<u>(2,659,784)</u>
Total	<u>4,671,759</u>	<u>8,645,852</u>

Al 31 de diciembre del 2010, los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo, son como sigue:

<u>Años</u>	(U. S. dólares)
2012	2,598,234
2013	<u>1,091,663</u>
Subtotal	3,689,897
Accionistas	<u>981,862</u>
Total	<u>4,671,759</u>

15. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 70 trabajadores jubilados;

- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 56 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 810 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Adicionalmente para este cálculo se considera las cláusulas del décimo séptimo contrato colectivo de trabajo.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	6,513,997	5,655,705
Provisión del año	1,742,475	1,271,338
Pagos	(770,360)	(438,582)
Fusión, nota 1		<u>25,536</u>
Total	<u>7,486,112</u>	<u>6,513,997</u>

16. CONTINGENCIAS

Juicios Laborales.- Al 31 de diciembre del 2010, la Administración nos ha informado que los 80 juicios laborales por despido intempestivo planteados por ex – trabajadores en contra de la Compañía, por una cuantía total de US\$805,827; han sido desistidos por los demandantes. De acuerdo con los asesores legales de la Compañía no existe la posibilidad de una demanda posterior.

Juicio Penal.- Al 31 de diciembre del 2010, la compañía mantiene juicio penal en su contra, planteado por la Sra. Carmen Mónica Carrera Franco por un total de US\$10 millones por el supuesto delito de injuria calumniosa, realizada por el Sr. Peter Alexander Tavra Franco (periodista), empleado de la Compañía. Actualmente, el resultado de la primera instancia fue favorable para la Compañía, logrando absolver de la demanda al Sr. Carlos Pérez Barriga, sin embargo se sentenció al Sr. Peter Alexander Tavra Franco. La compañía ha planteado la apelación a este fallo. La Administración, basados en el criterio de sus asesores legales consideran que el resultado será favorable.

Juicio Ordinario.- Al 31 de diciembre del 2010, la compañía mantiene juicio ordinario en su contra, planteado por la Sra. Carmen Mónica Carrera Franco por un total de US\$10 millones por el supuesto delito de injuria calumniosa, realizada por el Sr. Peter Alexander Tavra Franco (periodista), empleado de la Compañía. Actualmente, el resultado de la primera instancia fue favorable para la Compañía, logrando absolver de la demanda al Sr. Carlos Pérez Barriga, sin embargo se sentenció al Sr. Peter Alexander Tavra Franco. La compañía ha planteado la apelación a este fallo. La Administración, basados en el criterio de sus asesores legales consideran que el resultado será favorable.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, el capital social está constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$28,580.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2010, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Reserva por valuación	12,532,628	12,532,628
Reserva legal	<u>3,308,412</u>	<u>2,931,867</u>
Total	<u>15,841,040</u>	<u>15,464,495</u>

Reserva por Valuación – Al 31 de diciembre del 2010, representa el efecto de los ajustes por valuación de las inversiones en acciones a valor patrimonial proporcional y el efecto del ajuste efectuado resultante de la valuación a valor de mercado de cierta partida de propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Funcionarios y directores	2,234,756	870,639
Cograpsa S.A. (Dividendos)	413,267	
Corint S. A.		219,194
Univisa S.A.		277,440
Dugan S.A.		112,506
Cendetel S.A.	15,666	15,666
Cecani S.A.		2,170
Otras	<u>50</u>	<u>159</u>
Total	<u>2,663,739</u>	<u>1,497,774</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Unioro S.A.		4,691,993
Cograpsa S.A.	4,489,102	3,710,385
N. Pérez Holding LLC	1,911,000	1,283,406
Unidiario S. A.	<u>466,114</u>	<u>621,585</u>
Total	<u>6,866,216</u>	<u>10,307,369</u>

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
<u>Costos y Gastos:</u>		
<u>Cograpsa S.A.:</u>		
Servicios de producción e impresión	802,152	1,725,139
<u>Corint S.A.:</u>		
Publicidad en radio	141,434	603,290

19. CONTRATO

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene suscrito contrato con Corporación Gráfica Popular S.A. Cograpsa por prestación de Servicios de impresión de ejemplares de prensa escrita (periódico) a full color y blanco y negro del diario El Universo, el cual incluye la aplicación de técnicas de impresión modernas. La vigencia del contrato es de dos años. Durante el año 2010, la Compañía registró US\$802,152 en costos de ventas por este concepto.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.