

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

*Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011
e Informe de los Auditores Independientes*



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador

www.deloitte.com/ec

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)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Anónima El Universo que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

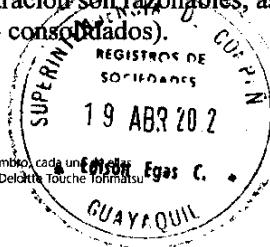
Responsabilidad del auditor

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

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 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).

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



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

Opinión

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 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

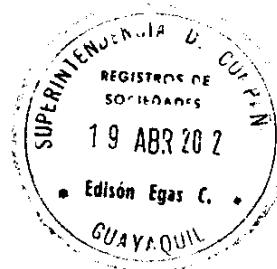
Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros (no consolidados) correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros (no consolidados) incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros (no consolidados) correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 28 de febrero de 2011 y 26 de febrero de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche.

Guayaquil, Marzo 5, 2012
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,		Enero 1, 2010		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>			
(en U.S. dólares)						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	16,758,393	6,285,352	4,089,035		
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	6		13,757,328	9,121,991		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	2,164,423	5,036,265	3,617,446		
Inventarios	8	7,571,619	6,849,515	6,985,164		
Activos por impuestos corrientes	14	145,213				
Otros activos		<u>168,531</u>	<u>349,678</u>	<u>230,721</u>		
Total activos corrientes		<u>26,808,179</u>	<u>32,278,138</u>	<u>24,044,357</u>		
ACTIVOS NO CORRIENTES:						
Propiedades, planta y equipo	9	29,343,325	29,595,425	30,322,580		
Propiedades de inversión	10	1,271,341	1,287,693	1,304,978		
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	10,331,232	15,219,819	26,083,967		
Inventario no corriente	8	801,964	718,413	655,306		
Otras cuentas por cobrar	20	<u>222,992</u>				
Total activos no corrientes		<u>41,970,854</u>	<u>46,821,350</u>	<u>58,366,831</u>		
TOTAL		<u>68,779,033</u>	<u>79,099,488</u>	<u>82,411,188</u>		

Ver notas a los estados financieros

Ing. Leonardo Terán
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Diciembre 31, 2011	Enero 1, 2010	Enero 1, 2010
(en U.S. dólares)				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	12	2,812,559	2,935,946	2,685,586
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	8,218,884	12,933,083	16,926,681
Pasivos por impuestos corrientes	14	574,713	951,386	631,468
Obligaciones acumuladas	15	<u>2,410,934</u>	<u>2,804,985</u>	<u>1,990,937</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,017,090</u>	<u>19,625,400</u>	<u>22,234,672</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	12	1,283,243	4,671,759	8,645,853
Obligación por beneficios definidos	16	11,994,589	10,997,507	8,958,761
Pasivos por impuestos diferidos	14	<u>1,582,857</u>	<u>1,698,108</u>	<u>1,809,402</u>
Total pasivos no corrientes		<u>14,860,689</u>	<u>17,367,374</u>	<u>19,414,016</u>
Total pasivos		<u>28,877,779</u>	<u>36,992,774</u>	<u>41,648,688</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	17	14,290,000	14,290,000	14,290,000
Reservas		15,959,383	15,841,040	15,464,495
Utilidades retenidas		<u>9,651,871</u>	<u>11,975,674</u>	<u>11,008,005</u>
Total patrimonio		<u>39,901,254</u>	<u>42,106,714</u>	<u>40,762,500</u>
TOTAL		<u>68,779,033</u>	<u>79,099,488</u>	<u>82,411,188</u>

Maria Melina Maya

Sub-Gerente de Contabilidad

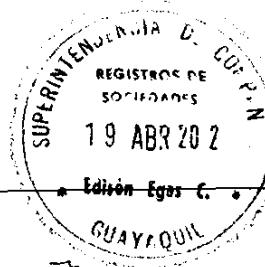


COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

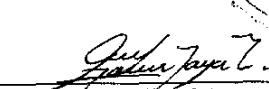
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Servicios de publicidad e impresión		31,387,824	31,486,694
Ventas de ejemplares, editoriales y optativos		26,521,452	21,837,714
Arriendos		280,804	265,341
Otros ingresos		822,636	1,024,180
Total ingresos		<u>59,012,716</u>	<u>54,613,929</u>
COSTO DE VENTAS	19	(31,953,142)	(27,286,927)
MARGEN BRUTO		27,059,574	27,327,002
Ingresos por inversiones		253,527	12,453
Gastos de ventas	19	(14,144,439)	(13,317,316)
Gastos de administración	19	(10,337,504)	(8,327,458)
Gastos financieros, netos		(897,390)	(954,982)
Otros egresos		<u>(238,313)</u>	<u>(77,266)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,695,455	4,662,433
Menos gasto por impuesto a la renta:	14	(627,266)	(1,527,712)
Corriente		<u>115,251</u>	<u>111,294</u>
Diferido		<u>(512,015)</u>	<u>(1,416,418)</u>
UTILIDAD Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,183,440</u>	<u>3,246,015</u>

Ver notas a los estados financieros




Ing. Leonardo Terán
Gerente General


María Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u> (en U. S. dólares)	<u>Total</u>
Enero 1, 2010	14,290,000	15,464,495	11,008,005	40,762,500
Utilidad neta			3,246,015	3,246,015
Distribución de dividendos			(1,901,801)	(1,901,801)
Apropiación de reserva legal	_____	<u>376,545</u>	<u>(376,545)</u>	_____
Diciembre 31, 2010	14,290,000	15,841,040	11,975,674	42,106,714
Utilidad neta			1,183,440	1,183,440
Distribución de dividendos			(3,388,900)	(3,388,900)
Apropiación de reserva legal	_____	<u>118,343</u>	<u>(118,343)</u>	_____
Diciembre 31, 2011	<u>14,290,000</u>	<u>15,959,383</u>	<u>9,651,871</u>	<u>39,901,254</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Leonardo Terán
Gerente General

Maria Melina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Notas	2011	2010
		(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Recibido de clientes		59,559,652	53,323,522
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros		(52,482,551)	(45,541,577)
Intereses pagados, neto		(226,665)	(512,303)
Otros gastos, neto		(175,684)	672,404
Impuesto a la renta		(1,118,693)	(1,282,451)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>5,560,059</u>	<u>6,659,595</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Disminución de activos financieros		13,757,328	664,950
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto		(1,375,945)	(897,478)
Venta de propiedades, planta y equipo		87,946	274,506
Dividendos recibidos de asociadas		<u>253,527</u>	<u>68,375</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión		<u>12,722,856</u>	<u>110,353</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de obligaciones a largo plazo		(2,505,974)	(3,721,998)
Dividendos pagados		(5,299,900)	(1,170,298)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento		(7,805,874)	(4,892,296)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		10,473,041	1,877,652
Saldos al comienzo del año		6,285,352	4,089,035
Efecto de fusión			<u>318,665</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		<u>16,758,393</u>	<u>6,285,352</u>



Ver notas a los estados financieros

Ing. Leonardo Terán
Gerente General

Maria Mélina Maya
Sub-Gerente de Contabilidad

COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 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.

Desde abril del 2011, los accionistas mayoritarios de la Compañía son Generative Foundation y Fundación Trópico.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 28 de febrero del 2011 y 26 de febrero del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Compañía Anónima El Universo comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y

2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo disponible en bancos locales y del exterior e inversiones financieras líquidas con vencimientos originales de 3 meses o menos.

- 2.4 Inventarios** - Están valuados como sigue:

Materias primas, materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización. Repuestos incluye inventario no corriente, debido a que la Administración de la Compañía prevé incurrir en su uso en un plazo superior de 12 meses.

Optativos y editoriales: al costo promedio de producción o de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.

Importaciones en tránsito: al costo de adquisición incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia de optativos y editoriales, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad venta del inventario. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

- 2.5 Inversiones en subsidiarias y asociadas** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirla.

- 2.6 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.6.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.
Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por intereses.

- 2.6.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la prestación de servicios es de 30 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

- 2.6.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.7 Propiedades, planta y equipo

- 2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- 2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Despues del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disagregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

- 2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 – 51
Instalaciones	10 – 29
Maquinarias y equipos	20
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de computación y software	3

- 2.7.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.
- 2.8 Propiedades de inversión** - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente a sus valores revaluados, que son sus valores razonables.
- Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro del activo.
- 2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.
- Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.
- 2.10 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.
- 2.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 60 días.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.12 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.12.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

2.12.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.12.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

- 2.13 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprendérse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.14 Beneficios a empleados

2.14.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el resultado del período en el que se originan.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.14.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.15 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.15.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción. La venta de bienes representa la comercialización de El Diario El Universo y Diario Súper y sus suplementos.

2.15.2 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de servicios se reconocen cuando estos pueden ser estimados con fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias asociados con la operación se reconocen, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa.

2.15.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al saldo del activo financiero y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.16 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.17 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros del Grupo son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Compañía Anónima El Universo optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, y propiedades de inversión a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúos realizados por un experto externo independiente, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF. (Ver Nota 9).

- b) **Inversiones en subsidiarias, y asociadas** - Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias, y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, puede ser:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Compañía Anónima El Universo optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA anteriores.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador -
 Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Compañía Anónima El Universo:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
(en U.S. dólares)		
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>33,519,940</u>	<u>31,656,296</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Baja de inventarios (1)	(220,301)	(297,975)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (2)	13,837,369	13,792,541
Costo atribuido de propiedades de inversión (3)	663,153	680,437
Eliminación de otros activos (4)		(814,633)
Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y asociadas (5)	(483,944)	
Incremento en la obligación por beneficios definidos (6)	(3,511,395)	(2,444,764)
Reconocimiento de impuestos diferidos (7)	<u>(1,698,108)</u>	<u>(1,809,402)</u>
Subtotal	8,586,774	9,106,204
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>42,106,714</u>	<u>40,762,500</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado	
Previamente	3,765,445
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Baja de inventarios (1)	77,674
Ajuste de la depreciación de propiedades, planta y equipo (3)	44,828
Reconocimiento de gasto depreciación de propiedades de inversión (4)	(17,284)
Eliminación de otros activos (5)	814,633
Eliminación del valor patrimonial proporcional de subsidiarias y asociadas (6)	(483,944)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (7)	(1,066,631)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (8)	<u>111,294</u>
Subtotal	<u>(519,430)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	3,246,015

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) ***Baja de inventarios:*** Según los PCGA anteriores inventarios incluían suministros y repuestos obsoletos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la baja de estos inventarios fueron la disminución de inventarios US\$297,975 y US\$220,301, respectivamente, y de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes.
 - (2) ***Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:*** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de terrenos y edificios. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$14 millones. Adicionalmente, la Compañía reconoció un incremento en los resultados del año 2010 por US\$44,828 por concepto de ajuste de depreciación.
 - (3) ***Costo atribuido de propiedades de inversión:*** Según los PCGA anteriores, la Compañía mantenía propiedades que no estaban en uso, las cuales con la aplicación de las NIIF fueron reclasificadas a propiedades de inversión y registradas a su valor razonable mediante un avalúo efectuado por un profesional experto independiente. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos generaron un incremento en el saldo de propiedades de inversión y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$680,437. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía reconoció en resultados integrales un gasto por depreciación de dichas propiedades por US\$17,284.

- (4) ***Eliminación de otros activos:*** Al 1 de enero del 2010, otros activos según los PCGA anteriores incluían goodwill por US\$503,801, gastos preoperativos por US\$260,832 y otras cuentas por cobrar por US\$50,000 de difícil recuperación, los cuales no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como otros activos. Con la aplicación de las NIIF, al 1 de enero del 2010, la Compañía reconoció dichos activos en los resultados integrales, lo cual originó disminución en otros activos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$814,633. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía reversó el referido importe en los estados financieros bajo NIIF, debido a que fueron reconocidos en resultados según PCGA anteriores.
- (5) ***Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y asociadas:*** Según NIIF, la Compañía debe contabilizar las inversiones en subsidiarias y asociadas al costo o de acuerdo a NIC 39 (valor razonable) en sus estados financieros separados. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de las inversiones en subsidiarias, se utilizaba el método de participación. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio, fue una disminución en los saldos de inversiones en subsidiarias, en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y en los resultados del año 2010 por US\$483,944.
- (6) ***Incremento en la obligación por beneficios definidos:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal y desahucio considerando los salarios bases de los empleados. Con la aplicación de las NIIF, la Compañía debe de establecer dicha obligación considerando la totalidad de las remuneraciones de los empleados. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$2.4 millones y US\$3.5 millones, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en costos de ventas y gastos de administración del año 2010 por US1.1 millones.
- (7) ***Reconocimiento de impuestos diferidos:*** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$1.8 millones y US\$1.7 millones, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un incremento en los resultados del año 2010 por US\$111 mil.
- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>	<u>Saldos a (en U.S. dólares)</u>
Inversiones	Incluido en inversiones temporales	Incluido en efectivo y equivalentes de efectivo			1,500,000
Propiedades de Inversión	Incluido en propiedades, planta y equipo	Incluido en propiedades de inversión		624,541	624,541
Impuestos a la renta	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes		491,427	246,166
Impuestos por pagar	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes		459,959	385,302
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en pasivos a largo In	Incluido en obligación por beneficios definidos		7,486,112	6,513,997
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados	Incluido en préstamos		24,068	25,802
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas		897,431	495,714

- c) **Reclasificaciones entre Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado la siguiente reclasificación en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>	<u>(en U.S. dólares)</u>
Participación a Trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas		934,086

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que estos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de este activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso del activo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir del activo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en U.S. dólares)		
Efectivo y bancos	4,258,393	2,940,602
Inversiones temporales	12,500,000	3,344,750
Total	<u>16,758,393</u>	<u>6,285,352</u>
		<u>4,089,035</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Efectivo y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en instituciones financieras locales y del exterior por US\$3,674,608, los cuales no generan intereses y repos de renta fija en un banco local por US\$546,433 con vencimiento en enero del 2012 e interés anual del 1.75% .
- Inversiones temporales representan depósitos a plazo fijo en bancos del exterior con vencimiento hasta febrero del 2012 y con una tasa de interés del 0.2% y 0.4%.

6. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2010, representan títulos de renta fija, depósitos a plazo fijo y pólizas de acumulación, en bancos del exterior y locales por US\$10,757,328 y US\$3,000,000, respectivamente. Las inversiones tuvieron vencimiento hasta noviembre del 2011, y generaron rendimientos del 0.34% al 5.25% de interés anual. Al 1 de enero del 2010, las inversiones tuvieron vencimiento hasta junio del 2010 e interés fijo anual del 0.21% al 6%.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en U.S. dólares)		
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>			
Clientes	1,107,794	1,743,699	1,476,580
Compañías relacionadas, nota 20	<u>439,495</u>	<u>2,663,739</u>	<u>1,566,150</u>
Subtotal	1,547,289	4,407,438	3,042,730
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>			
Préstamos a funcionarios y empleados	434,382	425,562	238,350
Anticipo a proveedores	34,976	33,208	124,784
Otros	177,096	187,527	226,345
Provisión para cuentas dudosas	<u>(29,320)</u>	<u>(17,470)</u>	<u>(14,763)</u>
Total	<u>2,164,423</u>	<u>5,036,265</u>	<u>3,617,446</u>

Al 31 de diciembre del 2011, clientes incluye principalmente créditos por servicios de publicidad con vencimiento de 30 días y suscripción de ejemplares inferiores a un año.

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	
	(en U.S. dólares)		
Materias primas	3,601,545	3,406,610	3,409,864
Optativos y editoriales	1,561,759	1,392,775	994,471
Repuestos	1,539,711	1,299,729	1,166,585
Materiales	953,377	616,100	468,404
Importaciones en tránsito	742,244	950,805	1,781,146
Productos en proceso	31,186	37,466	
Provisión para obsolescencia	<u>(56,239)</u>	<u>(135,557)</u>	<u>(180,000)</u>
Total	<u>8,373,583</u>	<u>7,567,928</u>	<u>7,640,470</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	7,571,619	6,849,515	6,985,164
No corriente	<u>801,964</u>	<u>718,413</u>	<u>655,306</u>
Total	<u>8,373,583</u>	<u>7,567,928</u>	<u>7,640,470</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Materia prima representa papel periódico y papel couché por US\$2.4 millones y US\$1.2 millones respectivamente.
- Optativos y editoriales representan fascículos, libros y ejemplares coleccionables.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	
	(en U.S. dólares)		
Costo	33,204,597	32,325,762	31,983,188
Depreciación acumulada	<u>(3,861,272)</u>	<u>(2,730,337)</u>	<u>(1,660,608)</u>
Total	<u>29,343,325</u>	<u>29,595,425</u>	<u>30,322,580</u>

<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
... Diciembre 31, ... (en U.S. dólares)		

Clasificación:

Terrenos	7,250,989	7,250,989	7,250,989
Edificios	10,079,531	10,432,917	10,786,304
Instalaciones	1,198,492	1,177,315	1,283,107
Maquinarias y equipos	9,510,644	9,700,671	10,055,400
Muebles y enseres	309,550	328,033	334,203
Vehículos	479,731	242,317	206,831
Equipos y software de computación	514,388	328,721	405,746
Otros activos	<u>134,462</u>		
Total	29,343,325	29,595,425	30,322,580

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Instala ciones</u>	<u>Maquina-rias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos y software de computación</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...								
<i>Costo o valuación:</i>									
Saldo al 1 de enero de 2010	7,250,989	10,786,304	1,460,524	10,605,360	605,988	435,013	839,010		31,983,188
Adquisiciones			49,194	331,638	64,520	142,054	175,610	134,462	897,478
Ventas y/o bajas	—	—	(87,512)	—	(25,140)	(253,626)	(188,626)	—	(554,904)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7,250,989	10,786,304	1,422,206	10,936,998	645,368	323,441	825,994	134,462	32,325,762
Adquisiciones			177,517	515,677	45,522	353,947	283,282		1,375,945
Activación							134,462	(134,462)	
Ventas y/o bajas			(18,000)		(53,210)		(425,900)		(497,110)
Reclasificación	—	—	—	20,500	—	(20,500)	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>7,250,989</u>	<u>10,786,304</u>	<u>1,581,723</u>	<u>11,473,175</u>	<u>637,680</u>	<u>656,888</u>	<u>817,838</u>		<u>33,204,597</u>

	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos y software de computación</u>	<u>Total</u>
<u>Depreciación acumulada</u>							
Saldo al 1 de enero de 2010		(177,417)	(549,960)	(271,785)	(228,181)	(433,265)	(1,660,608)
Gasto por depreciación	(353,386)	(154,986)	(686,367)	(62,325)	(63,049)	(259,513)	(1,579,626)
Ventas/bajas	—	<u>87,512</u>	—	<u>16,775</u>	<u>210,105</u>	<u>195,505</u>	<u>509,897</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	(353,386)	(244,891)	(1,236,327)	(317,335)	(81,125)	(497,273)	(2,730,337)
Gasto por depreciación	(353,387)	(156,340)	(725,008)	(63,787)	(97,228)	(231,316)	(1,627,066)
Reclasificación			(1,196)		1,196		
Ventas/bajas	—	<u>18,000</u>	—	<u>52,992</u>	—	<u>425,139</u>	<u>496,131</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(706,773)</u>	<u>(383,231)</u>	<u>(1,962,531)</u>	<u>(328,130)</u>	<u>(177,157)</u>	<u>(303,450)</u>	<u>(3,861,272)</u>

Al 31 de diciembre del 2011, adquisiciones incluyen principalmente compra de una maquinaria para la producción de periódicos y optativos por US\$500 mil y vehículos por US\$353 mil.

9.1 Aplicación del costo atribuido - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2010...				
	<u>Costo según PCGA anteriores</u>	<u>Baja de depreciación acumulada</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Ajuste al valor razonable</u>	<u>Costo atribuido NIIF</u>
Terrenos	910,772		(624,540)	6,964,757	7,250,989
Edificios	11,116,286	(6,081,469)		5,751,487	10,786,304
Instalaciones	390,940			1,069,584	1,460,524
Maquinarias y equipos	10,620,727	(22,080)		6,713	10,605,360
Muebles y enseres	605,988				605,988
Vehículos	435,013				435,013
Equipos de computación	<u>839,010</u>	—	—	—	<u>839,010</u>
Total	<u>24,918,736</u>	<u>(6,103,549)</u>	<u>(624,540)</u>	<u>13,792,541</u>	<u>31,983,188</u>

Con la aplicación de las NIIF, la Compañía eliminó la depreciación acumulada de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo revaluadas. Al 1 de enero del 2010, el efecto fue la disminución del costo y la depreciación acumulada de tales activos.

El ajuste al valor razonable se determinó en base a un avalúo efectuado por un profesional independiente. El avalúo fue hecho de acuerdo a las Normas Internacionales de Valoración.

9.2 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011, existen gravámenes constituidos en garantía de obligaciones bancarias con bancos locales sobre los terrenos y edificios por US\$10,216,708 y prenda industrial de la maquinaria por US\$8,445,276. Ver nota 12.

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa un terreno y bodegas por US\$955,200 y US\$349,778, respectivamente, ubicados en Chongón, Km 23 vía a la Costa, provincia del Guayas.

Un resumen de las propiedades de inversión es como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Costo	1,304,046	1,304,978
Depreciación acumulada	<u>(32,705)</u>	<u>(17,285)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,271,341</u>	<u>1,287,693</u>

Al 1 de enero del 2010, el valor razonable de las propiedades de inversión se obtuvo a través de un avalúo realizado por un perito independiente. El avalúo se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Avalúo, y se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. El ajuste al valor razonable de propiedades de inversión fue de US\$680,437.

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	% participación			Saldo Contable		
	Diciembre 31 <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>		...Diciembre 31... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>	
			(en U.S. dólares)			
Unioro S. A. (1)			99.99			21,713,737
Cograpsa S.A. (2)	99.99	99.99		6,218,970	10,854,156	
Univisa S.A. (3)	50	50	50	3,251,921	3,251,921	3,251,921
Corint S. A. (4)	99.99	99.99	99.99	859,098	859,098	859,098
Cendetel S.A. (5)			50	50	222,992	222,992
Otras con participación menor al 20%				<u>1,243</u>	<u>31,652</u>	<u>36,219</u>
Total				<u>10,331,232</u>	<u>15,219,819</u>	<u>26,083,967</u>

(1) Unioro S. A. - Su actividad principal es ser tenedora de acciones de Corporación Gráfica Popular S. A. Cograpsa, la cual presta el servicio de impresión a C.A. El Universo. En Junio del 2010, C. A. El Universo absorbió a Unioro S. A.

- (2) **Cograpsa S. A.** – Entidad dedicada principalmente al servicio de impresión de periódicos del Diario El Universo. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía realizó un ajuste de las inversiones en Cograpsa originados por la disminución de capital que realizó dicha compañía por US\$4.6 millones.
- (3) **Univisa S. A.** – Entidad dedicada a la prestación de servicios de operación de sistemas de televisión codificada y por cable. C. A. El Universo no tiene influencia significativa ni ejerce control de las operaciones de esta entidad. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía recibió dividendos por US\$250,000, los cuales fueron reconocidos en resultados del año.
- (4) **Corint S. A.** - La actividad de la compañía es la prestación de servicios de radio difusión, emisión y retransmisión de programas radiales.
- (5) **Cendetel S.A.** – Compañía que brinda servicio de televisión por cable en la ciudad de Cuenca. Al 31 de diciembre del 2011, C. A. El Universo vendió las acciones que mantenía en Cendetel S.A. a Francisco Barriga. El valor de la venta de las acciones fue de US\$222,992, con vencimiento en 5 años plazo.

Los estados financieros de Compañía Anónima El Universo, por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias, en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Compañía Anónima El Universo, presenta estados financieros separados.

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
(en U.S. dólares)			
<i>Al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios (1)	4,095,802	6,601,775	9,261,560
Accionistas		981,862	2,044,077
Intereses por pagar	<u>_____</u>	<u>24,068</u>	<u>25,802</u>
Total	<u>4,095,802</u>	<u>7,607,705</u>	<u>11,331,439</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	2,812,559	2,935,946	2,685,586
No corriente	<u>1,283,243</u>	<u>4,671,759</u>	<u>8,645,853</u>
Total	<u>4,095,802</u>	<u>7,607,705</u>	<u>11,331,439</u>

(1) Un detalle de los principales préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamo con el Produbanco S.A. con vencimientos mensuales hasta junio del 2012 a la tasa de interés de 8.95% anual.	559,911	1,608,393
Préstamo con Banco de Guayaquil S.A. con vencimientos mensuales hasta el año 2013 a la tasa de interés del 8.95% y 7.50% anual.	<u>3,535,891</u>	<u>4,993,382</u>
Total	<u>4,095,802</u>	<u>6,601,775</u>

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales y del exterior	5,126,560	3,722,142
Suscriptores de ejemplares	1,276,368	1,250,853
Anticipo de clientes	364,368	365,391
Compañías relacionadas, nota 20	416,200	6,866,216
Bonificaciones por publicidad	<u>200,535</u>	<u>114,336</u>
Subtotal	7,384,031	12,318,938
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Contribuciones	176,429	156,317
Otras	<u>658,424</u>	<u>457,828</u>
Total	<u>8,218,884</u>	<u>12,933,083</u>
		<u>16,926,681</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Proveedores locales y del exterior representan saldos por pagar con vencimientos promedios de 30 a 60 días, los cuales no devengan intereses y no tienen garantías.
- Suscriptores de ejemplares representa afiliación anual de clientes contratadas a través de instituciones emisoras de tarjetas de crédito, los cuales son facturados anualmente por la compañía y reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

14. IMPUESTOS

14.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u>
(en U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>145,213</u>	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	491,427	246,166
Impuesto al Valor Agregado por pagar y Retenciones	349,458	330,571
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>225,255</u>	<u>129,388</u>
Total	<u>574,713</u>	<u>951,386</u>
	<u>631,468</u>	

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

14.2 Impuesto a la renta reconocido en resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2011	2010
(en U.S. dólares)		
Utilidad según estados financieros	1,695,455	4,662,433
Ajustes netos por efectos de conversión NIIF		630,724
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,695,455	5,293,157
Gastos no deducibles	1,188,810	1,694,686
Ingresos exentos	(253,527)	(690,929)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(232,979)</u>	<u>(186,065)</u>
Utilidad gravable	2,397,759	6,110,849
Impuesto a la renta causado	<u>575,462</u>	<u>1,527,712</u>
Anticipo calculado (2)	<u>694,999</u>	<u>627,266</u>

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	627,266	1,527,712
Impuesto a la renta diferido	<u>(115,251)</u>	<u>(111,294)</u>
Total	<u>\$12,015</u>	<u>1,416,418</u>

(2) 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.

Durante el año 2011, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$627,666; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$575,462. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$627,666 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Al 31 diciembre del 2011 y 2010, el detalle de la composición de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Retenciones en la fuente del año	450,711	458,410
Impuesto a la renta causado	<u>(627,266)</u>	<u>(1,527,712)</u>
Impuesto a la salida de divisas	152,911	178,536
Anticipo de impuesto a la renta pagado	<u>168,857</u>	<u>399,339</u>
<i>Crédito fiscal al final del año (Impuesto a la renta por pagar)</i>	<u>145,213</u>	<u>(491,427)</u>

14.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio:

Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, la Compañía reconoció un pasivo por impuestos diferidos de US\$1.8 millones y US\$1.7 millones, respectivamente con cargo a resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

14.4 Actos administrativos de determinación fiscal:

Al 31 de diciembre del 2011 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 el proceso de determinación de la declaración de Impuesto a la Renta por el período fiscal 2007. El 19 de julio del 2011, el Servicio de Rentas Internas emitió el acta de determinación definitiva No.0920110100248, por US\$528,679 más intereses. La Compañía presentó reclamo administrativo de

impugnación contra la referida acta. El 1 de febrero del 2012 el Servicio de Rentas Internas emitió Resolución mediante la cual se niega el reclamo administrativo. El 28 de febrero del 2012, la Compañía presentó demanda de impugnación en contra de dicha resolución ante el tribunal distrital de lo Fiscal. Al 5 de marzo del 2012, la Administración está a la espera de la respectiva calificación de la demanda de impugnación.

- 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 del periodo fiscal 2006, el valor a pagar de 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 referida acta. El 23 de diciembre del 2010 el Servicio de Rentas Internas inició un proceso de determinación complementaria, dentro del mismo reclamo. El 17 de enero del 2012, la Compañía presentó una demanda de impugnación en contra de la mencionada resolución y del acta de determinación complementaria ante el tribunal distrital. Al 5 de marzo del 2012, la referida demanda de impugnación fue debidamente calificada por el tribunal distrital de lo fiscal.

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 2011 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.

14.5 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye el incremento del 2% al 5% del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	261,198	897,431	495,714
Beneficios sociales	<u>2,149,736</u>	<u>1,907,554</u>	<u>1,495,223</u>
Total	<u>2,410,934</u>	<u>2,804,985</u>	<u>1,990,937</u>

15.1 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:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	897,431	495,714
Provisión del año	299,028	934,086
Pagos efectuados	(897,261)	(495,714)
Anticipo de participación trabajadores	<u>(38,000)</u>	<u>(36,655)</u>
Saldos al fin del año	<u>261,198</u>	<u>897,431</u>

16. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	9,884,596	9,029,869	7,342,471
Bonificación por desahucio	<u>2,109,993</u>	<u>1,967,638</u>	<u>1,616,290</u>
Total	<u>11,994,589</u>	<u>10,997,507</u>	<u>8,958,761</u>

16.1 Jubilación patronal - 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	9,029,869	7,342,471
Costo de los servicios del período corriente	880,775	505,688
Costo por intereses	577,754	342,196
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(49,018)	1,182,558
Beneficios pagados	(554,784)	(257,000)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>_____</u>	<u>(86,044)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>9,884,596</u>	 <u>9,029,869</u>

- 16.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	1,967,638	1,616,290
Costo de los servicios del período corriente	239,912	201,255
Costo por intereses	117,039	99,162
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(197,489)	329,340
Beneficios pagados	<u>(17,107)</u>	<u>(278,409)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>2,109,993</u>	 <u>1,967,638</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u> %	<u>2010</u> %
Tasa(s) de descuento	6.50	5.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	2.40	2.40

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 17.1 **Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta la definición de los riesgos más importantes que están expuestos los activos y pasivos financieros y la descripción de las medidas mitigantes adoptadas por la Administración de la Compañía.

- 17.2 **Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.
- 17.3 **Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.
- 17.4 **Riesgo de liquidez** - La Administración de la Compañía tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los vencimientos de los activos y pasivos financieros.
- 17.5 **Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. La Administración de la Compañía revisa los requerimientos presupuestarios de manera mensual, en base a la programación anual
- 17.6 **Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	16,758,393	6,285,352
Inversiones temporales (Nota 6)		13,757,328
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 7)	2,164,423	5,036,265
Otras cuentas por cobrar	<u>222,992</u>	_____
Total	<u>19,145,808</u>	<u>25,078,945</u>
	<u>16,828,472</u>	
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	8,218,884	12,933,083
Préstamos (Nota 12)	<u>4,095,802</u>	<u>7,607,706</u>
Total	<u>12,314,686</u>	<u>20,540,789</u>
	<u>28,258,120</u>	

18. PATRIMONIO

18.1 *Capital social* – Al 31 de diciembre del 2011, el capital social está constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$28,580.

18.2 *Reservas* - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las reservas patrimoniales son como sigue:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Reserva por valuación	12,532,628	12,532,628
Reserva legal	<u>3,426,755</u>	<u>3,308,412</u>
Total	<u>15,959,383</u>	<u>15,841,040</u>

Reserva por valuación – Al 31 de diciembre del 2011, 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.

18.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>Diciembre 31, 2011</u>	<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	1,065,097	3,388,900	1,901,801
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>8,586,774</u>	<u>8,586,774</u>	<u>9,106,204</u>
Total	<u>9,651,871</u>	<u>11,975,674</u>	<u>11,008,005</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

18.4 Dividendos - En sesión del 5 de abril del 2011, la Junta de accionistas resolvió declarar y pagar dividendos por US\$3.4 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio económico 2010.

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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	31,953,142	27,286,927
Gastos de ventas	14,144,439	13,317,316
Gastos de administración	<u>10,337,504</u>	<u>8,327,458</u>
Total	<u>56,435,085</u>	<u>48,931,701</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Gastos por beneficios a empleados	21,631,376	21,365,313
Consumo de materias primas, materiales y otros costos	16,399,310	12,800,849
Honorarios profesionales	2,678,647	933,028
Publicidad	1,922,990	1,823,486
Promociones y eventos	1,899,024	1,724,739
Gasto por depreciación y amortización	1,877,614	1,815,824
Costos de distribución	1,865,271	1,803,489
Mantenimiento de equipos e instalaciones	1,768,488	1,387,655
Servicios básicos	927,171	939,828
Gastos de viajes y movilización	801,249	492,601
Servicios prestados	698,777	707,650
Contribuciones	690,998	512,391
Bonificaciones	641,246	447,304
Comisiones por ventas	606,913	487,344
Seguridad y mensajería	469,588	359,090
Despido intempestivo	368,185	148,908
Otros gastos	<u>1,188,238</u>	<u>1,182,202</u>
Total	<u>56,435,085</u>	<u>48,931,701</u>

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	11,493,136	10,465,601
Participación a trabajadores	299,198	934,086
Beneficios sociales	7,174,067	6,159,935
Aportes al IESS	1,790,795	1,586,850
Beneficios definidos	<u>874,180</u>	<u>2,218,841</u>
Total	<u>21,631,376</u>	<u>21,365,313</u>

Gasto depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,627,066	1,579,626
Depreciación de propiedades de inversión	16,353	17,285
Amortización de seguros	<u>234,195</u>	<u>218,913</u>
Total	<u>1,877,614</u>	<u>1,815,824</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Funcionarios y directores	5,000	2,234,756
Cograpsa S.A. (dividendos)	413,267	413,267
Cendetel S.A.	15,666	15,666
Otras	<u>5,562</u>	<u>50</u>
Total	<u>439,495</u>	<u>2,663,739</u>
Cuentas por pagar:		
Corporación Gráfica Popular Cograpsa	167,161	4,489,102
N. Pérez Holding LLC		1,911,000
Unidiario S. A.	<u>249,039</u>	<u>466,114</u>
Total	<u>416,200</u>	<u>6,866,216</u>

Durante el año 2011, el saldo por pagar a la Compañía relacionada, Corporación Gráfica Popular Cograpsa, incluye compensación con el saldo de la cuenta por cobrar por US\$4,635,186. La cuenta por cobrar se originó por la reducción de capital social en Cograpsa, aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. SC-IJ-DJC-G-110007036 en diciembre 13 del 2011. La referida compensación fue autorizada previamente por la junta general de accionistas en junio 23 del 2011.

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U. S. dólares)	
Costos y gastos:		
Cograpsa S.A.:		
Servicios de producción e impresión	398,780	802,152
Corint S.A.:		
Publicidad en radio	17,110	141,434

21. JUICIOS

Juicio Penal.- Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía un juicio penal en su contra por injurias graves, planteado por el Ec. Rafael Correa Delgado, por un artículo de opinión publicado en Diario El Universo el 6 de febrero de 2011. En sentencia de última instancia, la Compañía fue condenada al pago de US\$10 millones, el Ec. Rafael Correa Delgado solicitó la remisión del delito penal, el mismo que fue calificado por la Corte Nacional de Justicia el 29 de Febrero del 2012, por lo que se exoneró de la pena y las consecuencias jurídicas de los acusados.

Juicio Ordinario.- Al 31 de diciembre del 2011, 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 daño moral. El resultado de la primera y segunda instancia de la sentencia fue favorable para la Compañía, y a la fecha de emisión del informe, está pendiente de resolver un recurso de aclaración de la segunda instancia, interpuesto por la Sra. Carrera.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

El 29 de febrero del 2012, se procesó la remisión del juicio penal interpuesta por el Ec. Rafael Correa Delgado, en contra de C.A. El Universo, nota 22.

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 5 del 2012), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración en marzo 2 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
