

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.
(Loja – Ecuador)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

<u>Índice</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 -- 4
Balance General	5
Estado de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 -- 22

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Editorial La Hora de Loja EDIHORA Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de General de Socios de
EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.:

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.** (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron auditados por otros auditores independientes quienes en su dictamen de fecha 8 de marzo del 2011, emitieron un dictamen sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría calificada.

Bases para la Opinión Calificada

6. Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía posterior al cierre de los estados financieros, no nos fue posible observar los inventarios físicos al 31 de diciembre del 2011. Adicionalmente, no obtuvimos los estados financieros de una entidad asociada sobre la cual la Compañía posee una participación accionaria del 46%. Debido a lo antes indicado no pudimos determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.

7. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de la provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio presenta una insuficiencia de US\$ 75,942, debido a lo cual los pasivos se encuentran subestimados y las utilidades disponibles se encuentran sobrestimadas en el monto antes indicado, respectivamente.

Opinión con Salvedades

8. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo sexto de las "Bases para la Opinión Calificada", y excepto por los efectos del asunto indicado en el párrafo séptimo de las "Bases para la Opinión Calificada", los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.** al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos de Énfasis

9. Tal como se revela más ampliamente en la nota 3 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con partes relacionadas.
10. La Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros adjuntos no tienen como propósito específico presentar la situación financiera, su desempeño financiero y los flujos de efectivo de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones distintos a los de la República del Ecuador.

UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

Quito, 23 de marzo del 2012

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.
(Loja -- Ecuador)

Balance General

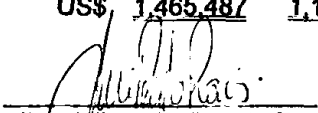
31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		US\$ 1,987	211
Cuentas por cobrar, neta	4	715,316	324,702
Inventarios	5	<u>43,448</u>	<u>38,927</u>
Total activos corrientes		760,751	363,840
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipos, neto	6	496,764	577,355
Inversiones en acciones	7	205,079	205,079
Otros activos		<u>2,893</u>	<u>2,250</u>
Total activos		US\$ <u>1,465,487</u>	<u>1,148,524</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Socios</u>			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario		US\$ 57,069	7,622
Vencimiento corriente de las obligaciones a largo plazo	11	47,829	72,161
Cuentas por pagar	8	381,268	286,241
Pasivos acumulados	9	<u>41,196</u>	<u>33,577</u>
Total pasivos corrientes		<u>527,362</u>	<u>399,601</u>
Pasivos no corrientes:			
Obligación financiera a largo plazo, excluyendo los vencimientos corrientes	11	168,190	69,776
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	<u>80,685</u>	<u>24,983</u>
Total pasivos		<u>776,237</u>	<u>494,360</u>
<u>Patrimonio de los socios:</u>			
Capital social	12	40,500	40,000
Aportes para futuras capitalizaciones	12	9,895	9,895
Reserva legal	12	10,125	10,125
Reserva facultativa	12	13,014	13,014
Reserva de capital	12	96,583	96,583
Reserva por valuación	12	379,065	379,065
Utilidades disponibles	12	<u>140,068</u>	<u>104,982</u>
Total patrimonio de los socios		<u>689,250</u>	<u>654,164</u>
Total pasivos y patrimonio de los socios		US\$ <u>1,465,487</u>	<u>1,148,524</u>


Dr. Luis Eduardo Vivanco
Gerente General


Dra. Liliana Peñarreta R.
Contadora

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.


Estado de Resultados


Año terminado el 31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por servicios y ventas		US\$ 2,024,296	1,835,668
Costos de producción y servicios		<u>(482,191)</u>	<u>(420,889)</u>
Utilidad bruta en ventas		1,542,105	1,414,779
Gastos de operación:			
Gastos de administración y comercialización		<u>(1,452,138)</u>	<u>(1,283,460)</u>
Utilidad en operación		89,967	131,319
Otros gastos:			
Gastos financieros	2 (m)	<u>(23,355)</u>	<u>(18,086)</u>
Otros egresos, neto		<u>(3,171)</u>	<u>(1,866)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(26,526)</u>	<u>(19,952)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		63,441	111,367
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (n) y 9	<u>(9,516)</u>	<u>(16,705)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		53,925	94,662
Impuesto a la renta	2 (o) y 13	<u>(18,841)</u>	<u>(23,042)</u>
Utilidad neta	12 US\$	<u>35,084</u>	<u>71,620</u>


Dr. Luis Eduardo Vivanco
Gerente General

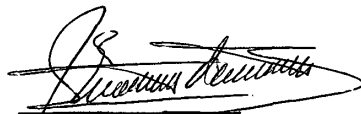

Dra. Liliana Peñarreta R.
Contadora


Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>Capital social (nota 12)</u>	<u>Aportes para futura capitalización (nota 12)</u>	<u>Reserva legal y facultativa (nota 12)</u>	<u>Reserva de capital (nota 12)</u>	<u>Reserva por valuación (nota 12)</u>	<u>Utilidades disponibles (nota 12)</u>	<u>Tota: patrimonio de los socios</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	40,500	9,895	23,139	96,583	-	33,362	203,479
Utilidad neta		-	-	-	-	-	71,620	71,620
Revaluación de activos (nota 13)		-	-	-	-	379,065	-	379,065
Saldos al 31 de diciembre del 2010		40,500	9,895	23,139	96,583	379,065	104,982	654,164
Utilidad neta		-	-	-	-	-	35,084	35,084
Ajuste		-	-	-	-	-	2	2
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>40,500</u>	<u>9,895</u>	<u>23,139</u>	<u>96,583</u>	<u>379,065</u>	<u>140,068</u>	<u>689,250</u>


Dr. Luis Eduardo Vivanco
Gerente General


Dra. Liliana Pefiarreta R.
Contadora

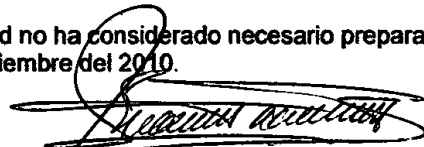
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

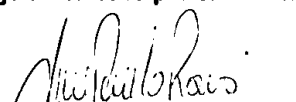
EDITORIAL. LA HORA DE LOJA EDIHOA CIA. I.TDA.

Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2011
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 1,948,120
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(2,023,874)</u>
Efectivo utilizado en las operaciones	(75,754)
Intereses pagados	(25,810)
Impuesto a la renta pagado	<u>(23,042)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(124,606)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Adquisiciones de activos fijos	<u>(15,827)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(15,827)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Sobregiros bancarios	49,447
Efectivo recibido como préstamos bancarios	250,000
Efectivo utilizado para pago de obligaciones financieras	<u>(157,238)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>142,209</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	1,776
Efectivo al inicio del período	<u>221</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>1,987</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	
Utilidad neta	US\$ 35,084
Ajustes:	
Depreciación de activos fijos	96,418
Provisión para jubilación patronal y desahucio	55,922
Provisión para cuentas incobrables	1,485
Regularización del saldo por pagar por préstamos con socios	<u>(10,733)</u>
	<u>143,092</u>
Cambios netos en activos y pasivos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(400,046)
Aumento en inventarios	(4,521)
Aumento en otros activos	(643)
Aumento en cuentas por pagar	94,809
Aumento en pasivos acumulados	<u>7,619</u>
	<u>(302,782)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(124,606)</u>

La entidad no ha considerado necesario preparar el estado de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.


Dr. Luis Eduardo Vivanco
Gerente General


Dra. Liliana Peñarreta R.
Contadora

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.
(Loja – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

1. Descripción del Negocio

Editorial La Hora de Loja EDIHORA Cía. Ltda. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Loja – Ecuador mediante escritura pública del 30 de mayo de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de julio de 1997. El objeto social constituye la edición, producción, distribución y comercialización del periódico La Hora del Sur y la elaboración de gráficas en general, además la Compañía para el cumplimiento de sus fines, podrá celebrar toda clase de actos o contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas y que, de una u otra forma, guarden relación, afinidad o sean complementarios con su objeto social.

Mediante escritura pública celebrada el 21 de diciembre del 2005, la Compañía procede a efectuar el aumento de capital y reforma sus estatutos.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación –

Los estados financieros y sus notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia. En base a este cronograma la Compañía tiene la obligatoriedad de adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2012 como base de preparación de sus estados financieros, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF podrían surgir ciertos ajustes al patrimonio de los socios (resultados acumulados) al 1 de enero del 2011; y, cambios en las políticas contables que podrían afectar la medición y presentación de las partidas de los estados financieros. Para propósitos comparativos, los estados financieros del 2011 deberán ser reestructurados de acuerdo a NIIF, los cuales podrían diferir de los estados financieros preparados con las NEC.

b) Flujos de Efectivo –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Notas a los Estados Financieros

d) Cuentas por Cobrar --

Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

e) Inventarios --

Lo constituyen principalmente, inventarios de papel periódico, películas y tintas, y están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio.

f) Propiedad, Planta y Equipos --

Propiedad, planta y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico, excepto por el terreno, edificios y maquinarias que se encuentran ajustados al valor de mercado establecido mediante avalúo realizado en el año 2010 por un perito independiente debidamente calificado. La diferencia entre el costo histórico y el costo revaluado se reconoció en la cuenta del patrimonio -- reserva por valuación. Los desembolsos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipos se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificio	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres, y otros equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación y software	33%

g) Inversiones en Acciones --

Las inversiones en acciones están registradas al costo de aportación.

h) Cuentas por Pagar --

Se encuentran registradas al valor nominal y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

i) Obligaciones Financieras --

Las obligaciones financieras se reconocen por los valores contratados y se clasifican en el pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es mayor a doce meses, y se clasifica como pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es igual o menor a doce meses contados desde la fecha del balance general.

j) Beneficios a Trabajadores --

Reserva para Jubilación Patronal. La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, el cual es reconocido en función con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

Notas a los Estados Financieros

Reserva para Bonificación por Desahucio. - El Código del Trabajo de la República del Ecuador también establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador deberá indemnizar al trabajador con el equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

k) Reconocimiento de Ingresos –

Los ingresos se reconocen sobre la base de la facturación a los clientes y a la prestación del servicio de publicidad, suscripciones, impresión. Mientras que los ingresos por venta del periódico (circulación) se reconocen sobre una base acumulada cuando los riesgos y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente. Durante el año 2010, hasta cierto período la política del reconocimiento del ingreso principalmente el de publicidad, era que se reconocía el anticipo de cliente y cuando se prestaba el servicio se reconocía en los resultados del período.

l) Reconocimiento de Costos y Gastos –

Los costos y gastos se reconocen por el método de causación.

m) Gastos Financieros –

Son registrados mediante el método de acumulación, incluye todos los gastos asociados con el gasto por interés y comisiones de las obligaciones financieras.

n) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código de trabajo de la República del Ecuador.

o) Provisión para Impuesto a la Renta –

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

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 15% (25% en el año 2010) sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2011 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 24% (en el año 2010 a la tasa del 25%).

p) Estimaciones y Supuestos --

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHOA CIA. LTDA.
(Loja – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Un detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas es como sigue:

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Estado de resultados:			
Costos de producción y servicios:			
Compra de bobinas de papel periódico	US\$	226,862	344,912
Material de impresión		<u>48,620</u>	<u>49,976</u>
	US\$	<u>275,482</u>	<u>394,888</u>
Gastos de administración y comercialización:			
Comisiones en ventas	US\$	72,771	-
Servicio satelital		72,000	72,000
Promoción y publicidad		54,465	120,213
Arriendo		<u>6,091</u>	<u>4,769</u>
	US\$	<u>205,327</u>	<u>196,982</u>

Un detalle de los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Balance general:			
Activos:			
Cuentas por cobrar - comerciales (nota 4):			
Editores Esmeraldeños Edieso S. A.	US\$	19,603	19,603
Diario La Hora Ambato Ediepoca S. A.		2,032	2,032
Ing. Lincoln Ramiro Palacios Álvarez		-	1,281
Diario La Hora Manabí Edimanabí S. A.		839	839
Edicentral		<u>223</u>	<u>223</u>
	US\$	<u>22,697</u>	<u>23,978</u>
Cuentas por cobrar - otras (nota 4):			
Editorial La Hora de El Oro Edihoronews	US\$	426,148	102,109
Editorial Minotauro		5,372	5,372
Planeta Sur Cía. Ltda.		3,194	3,194
Dr. Luis Eduardo Vivanco Celi		-	15,495
	US\$	<u>434,714</u>	<u>126,170</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar - comerciales (nota 8):			
Editorial Minotauro	US\$	81,281	-
Exporama		66,101	78,000
Estudio Jurídico Vivanco & Vivanco		7,493	4,838
Dr. Luis Eduardo Vivanco Celi		-	6,193
	US\$	<u>154,875</u>	<u>89,031</u>

El saldo de las cuentas por cobrar comerciales, se origina principalmente por la venta de periódicos (circulación), el mismo que no devenga intereses y no tiene fecha específica de vencimiento. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de esta cuenta incluye US\$ 4,710 que provienen de años anteriores.

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.
(Loja – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Los saldos de cuentas por cobrar – otras representan préstamos otorgados principalmente a Editorial La Hora de El Oro Edihoronews Cía. Ltda., para el continuo desarrollo de sus actividades, considerando que la Compañía posee participación del 46% sobre dicha entidad y para el cual se existe un contrato de común acuerdo entre ambas partes (nota 14), los mismos que no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. Adicionalmente, dichos saldos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye US\$ 8,566 que provienen de años anteriores.

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de cuentas por pagar - comerciales con Editorial Minotauro representan facturas pendiente de pago por la compra principalmente de bobinas de papel periódico y la compra de otros materiales con Edihoronews Cía. Ltda., los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar - comercial con Exporama constituye facturas pendiente de pago originadas por el servicio satelital (pagina web). Mientras que los otros saldos por pagar representa facturas pendientes de pago por servicios. Dichos saldos no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales:			
Cientes	US\$	218,358	143,067
Partes relacionadas (nota 3)		<u>22,697</u>	<u>23,978</u>
		241,055	167,045
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 – d)		<u>(6,525)</u>	<u>(5,040)</u>
	US\$	234,530	162,005
Compañías relacionadas (nota 3)		434,714	126,170
Servicio de Rentas Internas:			
Crédito tributario		10,486	20,982
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 13)		9,336	7,535
Anticipo del impuesto a la renta (nota 13)		<u>8,541</u>	<u>6,960</u>
		28,363	35,477
Empleados y funcionarios		50	1,050
Otras cuentas por cobrar		<u>17,659</u>	-
Total	US\$	<u>715,316</u>	<u>324,702</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar – clientes representan principalmente facturas por cobrar por venta de periódicos (circulación) y los servicios de publicidad, suscripciones, y solo para el caso del servicios de publicidad sobre dichos saldos se tiene un vencimiento de hasta 30 a 60 días plazo y no devenga intereses. Adicionalmente, el saldo de cuentas por cobrar a clientes a esas fechas incluye US\$ 22,870 de cartera de difícil recuperación. A la fecha de emisión de este informe, los saldos por cobrar a clientes se encuentran en proceso de análisis y conciliación contra los importes reflejados en los reportes de cartera de clientes individuales.

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDITORA CIA. LTDA.
(Loja – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar – Impuesto a la renta pagado en exceso e Impuesto al Valor Agregado – IVA constituye los valores pagados por la Compañía en la adquisición de bienes y servicios.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		2011	2010
Saldo al inicio del año	US\$	5,040	374
Provisión cargada al gasto		<u>1,485</u>	<u>4,666</u>
Total	US\$	<u>6,525</u>	<u>5,040</u>

5. Inventarios

Un resumen de los inventarios es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Materia prima	US\$	39,612	38,927
Suministros y materiales de producción		<u>3,836</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>43,448</u>	<u>38,927</u>

6. Propiedad, Planta y Equipos

Un detalle de la propiedad, planta y equipos es como sigue:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Terreno	US\$	136,782	136,782
Maquinarias y equipos		699,049	643,833
Edificios		356,880	356,880
Instalaciones		-	97,146
Muebles y enseres		43,936	36,758
Equipos de computación y software		35,265	30,621
Vehículos		20,469	26,037
Otros equipos de oficina		<u>26,535</u>	<u>28,016</u>
		1,318,916	1,356,073
Menos depreciación acumulada		<u>(822,152)</u>	<u>(778,718)</u>
Total	US\$	<u>496,764</u>	<u>577,355</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los edificios se encuentran preñados para garantizar préstamos con instituciones financieras (véase nota 11).

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHORA CIA. LTDA.
(Loja – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de las propiedades, mobiliario y equipos es el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre	
		2011	2010
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	1,356,073	707,542
Compras		15,827	17,986
Revaluación		-	807,338
Bajas		(52,984)	(176,794)
Saldo al final del año	US\$	<u>1,318,916</u>	<u>1,356,073</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	778,718	449,013
Gasto por depreciación del año		96,418	76,441
Revaluación		-	428,273
Bajas		<u>52,984</u>	<u>(175,009)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>822,152</u>	<u>778,718</u>

7. Inversiones en acciones

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Inversiones en acciones	US\$	1,840	1,840
Aportes para futuras capitalizaciones		<u>203,239</u>	<u>203,239</u>
Total	US\$	<u>205,079</u>	<u>205,079</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las inversiones en acciones representan la participación del 46% que la Compañía posee sobre la relacionada Editorial La Hora de El Oro Edihoronews Cía. Ltda., el cual tiene objeto invertir a través de esta entidad para comercializar el diario La Hora en la Provincia de El Oro, para tales efectos de celebró un contrato de común acuerdo entre las partes (véase nota 16).

8. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2011	2010
Comerciales:			
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$	154,875	89,031
Proveedores locales		<u>91,921</u>	<u>58,422</u>
		246,796	147,453
Retenciones e impuestos por pagar		46,917	55,421
Empleados y funcionarios		41,145	26,782
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)		18,841	23,042
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		17,922	19,989
Otras cuentas por pagar		<u>9,647</u>	<u>13,555</u>
Total	US\$	<u>381,268</u>	<u>286,242</u>

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de cuentas por pagar comerciales constituyen facturas pendiente de pago originadas principalmente por la compra de insumos y suministros para la producción del periódico (tinta, placa, películas, reveladores, etc.), los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento. A la fecha de emisión de este informe, los saldos por pagar a proveedores se encuentran en proceso de análisis y conciliación contra los importes reflejados en los reportes de proveedores individuales.

9. Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales	US\$	31,035	13,772
Participación de los empleados en las utilidades		9,516	16,705
Otros		<u>645</u>	<u>3,100</u>
Total	US\$	<u>41,196</u>	<u>33,577</u>

10. Reserva Para Jubilación Patronal y Desahucio

Un resumen y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

		<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Total</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2010	US\$	8,925	16,058	24,058
Provisión cargada al gasto		45,693	10,229	55,922
Liquidaciones		<u>(220)</u>	<u>-</u>	<u>(220)</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>54,398</u>	<u>26,287</u>	<u>80,685</u>

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución, el valor actual de las reservas matemáticas de bonificación por desahucio y jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 ascienden a US\$ 64,663 y US\$ 91,964, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Consecuentemente, se presenta una insuficiencia en la provisión en ambos rubros de US\$ 10,265 y US\$ 65,677 respectivamente con relación a los saldos según estados financieros por el año terminado el 31 diciembre del 2011.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2011, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código de Trabajo que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 264 en el 2011), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; e) una tasa de interés actuarial del 6,5% anual; y, f) tasa de crecimiento de salarios del 2.40% anual.

11. Deuda a largo plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
- <u>Banco de Loja S. A.</u> .- Crédito sobre firmas para capital de trabajo con vencimiento hasta enero del 2016 (hasta el 2011 y 2013 en el año 2010) y devenga una tasa de interés anual de 9,76% (11.83% y 11.55% en el año 2010).	US\$ 212,772	113,928
- <u>Banco del Guayaquil S. A.</u> .- Crédito sobre firmas con vencimiento hasta octubre del 2012 y devenga una tasa de interés anual del 11,23%).	3,247	9,329
- <u>Socios.</u> - Crédito sobre firmas los cuales no devengan intereses y son cancelados en el año 2011.	-	18,680
	216,019	141,937
Menos vencimientos circulantes	(47,829)	(72,161)
Total	US\$ 168,190	69,776

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>	
<u>Año</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
2011	US\$ -	72,161
2012	47,829	34,696
2013	49,129	35,080
2014	96,147	-
2014 al 2016	22,914	-
Total	US\$ 216,019	141,937

Notas a los Estados Financieros

12. Patrimonio de los Socios

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 40,500 participaciones con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa aportaciones que años anteriores efectuaron los socios.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 20% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización. El saldo acreedor de la reserva de capital podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido y de la compensación contable del saldo deudor de la reserva por valuación o devuelto a los socios en caso de liquidación de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Reserva por Valuación

El saldo de la cuenta reserva por revaluación representa la utilidad no realizada por la revaluación de los activos fijos. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta superávit por revaluación no está sujeta a distribución a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Socios. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que la reserva por valuación podrá ser transferida a los resultados acumulados en la medida de la utilización de dichos activos. La Compañía no ha considerado necesario transferir la reserva por valuación a los resultados acumulados.

EDITORIAL LA HORA DE LOJA EDIHOA CIA. LTDA.
(Loja – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

13. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta fueron las siguientes:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	63,441	111,367
Participación de los empleados en las utilidades		<u>(9,516)</u>	<u>(16,705)</u>
		53,925	94,662
Más: gastos no deducibles		45,223	30,257
Menos: remuneración trabajadores especiales		<u>(20,643)</u>	<u>(32,751)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>78,505</u>	<u>92,168</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>18,841</u>	<u>23,042</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>35%</u>	<u>24%</u>

A partir del 2010 los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales serán considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, serán consideradas como ingresos de fuente ecuatoriana y por consiguiente estarán sujetas a retención en la fuente del impuesto a la renta. Se establece que cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.

A partir del año 2010 el anticipo representa el impuesto mínimo a pagarse por impuesto a la renta, el cual no está sujeto a compensación o devolución por el Servicio de Rentas Internas.

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 es como sigue:

		<u>Cuentas por Cobrar</u>		<u>Cuentas por pagar</u>
		<u>Retenciones</u>	<u>Anticipo</u>	<u>(nota 8)</u>
		<u>(nota 4)</u>	<u>(nota 4)</u>	
Saldos al inicio del año	US\$	7,535	6,960	23,042
Provisión cargada al gasto		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,841</u>
		<u>7,535</u>	<u>6,960</u>	<u>41,883</u>
Más (menos):				
Liquidación y pago del impuesto a la renta del año anterior		(7,569)	(6,960)	(23,042)
Anticipo del impuesto a la renta		-	8,541	-
Regularización		46	-	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>9,324</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>1,801</u>	<u>1,581</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>9,336</u>	<u>8,541</u>	<u>18,841</u>

Notas a los Estados Financieros

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2011, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

14. Compromisos

Contrato de Desarrollo de Área.- El 24 de marzo del 2009, se celebró el contrato de Desarrollo de área, entre Diario La Hora, debidamente representada por la Compañía Editorial Minotauro S.A. y Editorial La Hora de Loja Edihora Cía. Ltda. (EDIHORA CIA. LTDA.), debidamente representada por el Dr. Luís Eduardo Vivanco Celi, y que para efectos del presente contrato se denominarán simplemente "Diario La Hora" y "Grupo Valle" representado por el Dr. Ernesto Valle Lozano. Los aspectos a destacar dentro de este contrato son los siguientes:

- Como antecedente, el Diario La Hora ha constituido diferentes compañías cuyo objeto social es el editar, publicar, imprimir e invertir en medios de comunicación en el País y en el extranjero. Por el fruto de su esfuerzo, e inversión de recursos, tiempo y experiencia, Diario La Hora ha desarrollado un sistema de periódicos regionales con contenido local, nacional e internacional, identifica todos ellos por las marcas "La Hora".
- Para proteger su sistema de periódicos regionales, han registrado en el Instituto Ecuatoriano de la Propiedad Intelectual (IEPI) varias marcas, que para caso de la Compañía auditada es "La Hora de Loja".
- El objeto de este contrato es que Edihora Cía. Ltda. y Editorial Minotauro S.A. concedan a Edihora El Oro (Desarrollador) el derecho no exclusivo por 10 años para que instale un medio de comunicación impreso en el Territorio (bajo el sistema La hora, definido en la cláusula décima del presente contrato).
- Editorial Minotauro, entregará en calidad de una licencia no exclusiva de Know-How del sistema La Hora al Desarrollador.
- Conforme a lo que se detalla en la cláusula cuarte del contrato, el Desarrollador presentará dentro de los plazos acordados el Plan de Desarrollo, el mismo que contendrá el requerimiento de fondos del proyecto materia del presente contrato, detallando:

La Inversión Inicial (que incluirá exclusivamente la compra de activos, maquinarias relacionadas exclusivamente con la impresión, computadoras y otros servicios).

Requerimiento de fondos para los primeros 24 meses del proyecto. Establecido el monto de inversiones requeridas se harán y aportarán:

- El grupo Valle aportará a la nueva compañía las maquinarias y equipos que se encuentran en donde funciona "La Hora – El Oro", y que tengan relación directa con el funcionamiento del nuevo periódico. Se agrega a la lista activos, los que se acuerdan que tienen un valor de US\$ 237,000, valor que incluye en inventarios. Esta aportación será equivalente al 49% de las acciones de la nueva compañía que deberá formarse, y que corresponde al Grupo Valle por lo que estos bienes, equipos y derechos son transferidos a la nueva compañía y se entregarán las acciones y en los porcentajes que el Grupo Valle señaló;

Notas a los Estados Financieros


- Edihora Cía. Ltda. suscribirá y pagará el 46% de sus acciones en cuotas mensuales que servirá para operar, y pagará del valor de su aportación hasta US\$ 25,000 que se adeuda a proveedores y el IVA de US\$. 12,000 para transferir los equipos a la nueva compañía. Al llegar al 46% y si el proyecto no logra su punto de equilibrio o requiere de nuevos capitales serán aportados en proporciones en las acciones pagadas por cada grupo y en caso de no hacerlo luego de 60 días que sean transferidos se procederá a respetar los siguientes procedimientos. Adicionalmente, se procederá a un aumento de capital con el derecho preferente para suscribir y pagarlos y en caso de no hacerlo del otro grupo podrá asumir este derecho en 60 días;
- El 15 de abril del 2009, Edihora Cía. Ltda., asumió la administración y gestión financiera de la nueva empresa con la finalidad de ajustar las condiciones para sacar el Diario La Hora El Oro, el 1 de mayo de ese año. Los gastos de materiales, salarios y en general a partir de esa fecha serán cubiertos por Edihora Cía. Ltda., y contabilizados como pago del 46% de acciones que tendrá Edihora Cía. Ltda. en la nueva compañía que se conformará previamente a iniciar la operación del nuevo Diario.

15. Reclasificaciones


Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe.

16. Eventos Subsecuentes

Excepto por lo indicado en la nota 1, entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (23 de marzo del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Empresa pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que requieran ser revelados en el mismo o en sus notas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Dr. Luis Eduardo Vivanco
Gerente General



Dra. Liliana Peñarreta R.
Contadora