

AN-290-2010

Quito, 22 de julio de 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DEL ECUADOR
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

En calidad de auditores externos, les estamos enviando un juego del informe de auditoría al 31 de diciembre de 2009, conjuntamente con los estados financieros de:

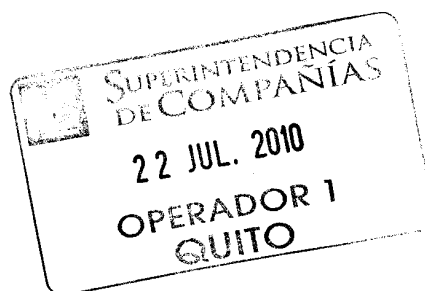
DINEDICIONES S.A.

EXPEDIENTE Nro. 45519

Atentamente,

AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.

CPA. Wilson Silva Mantilla
Representante Legal



20
años

Ejerciendo Auditoría
y consultoría
de Calidad y
con Seriedad

www.aena.ws

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
World Trade Center • Torre B - 2do. piso
Telefax: (593-2) 2231137/2557173/174/178
Celular: (593) 09-9827216
e-mail: aena1@attglobal.net
Quito-Ecuador

DINEDICIONES S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2009 y 2008
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **DINEDICIONES S.A.:**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía **DINEDICIONES S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2009 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otro auditor, su informe emitido con fecha 28 de marzo de 2009 fue limpio.

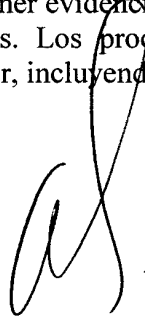
Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría, excepto por lo mencionado en el párrafo 4. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes. Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **DINEDICIONES S.A.:**

(Continuación...)

que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

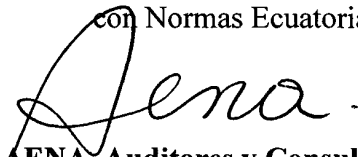
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Salvedad

4. La Compañía registra sus inversiones en acciones al valor de cotización del mercado. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichas inversiones deben registrarse bajo el método de participación en el patrimonio neto (valor patrimonial proporcional), al cierre del año la Compañía no ha determinado el efecto de esta situación en los estados financieros adjuntos (ver nota a los estados financieros N° 8).

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse requerido, de haberse conocido el resultado del asunto indicado en el párrafo 4 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DINEDICIONES S.A.**, al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


AENA, Auditores y Consultores
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221

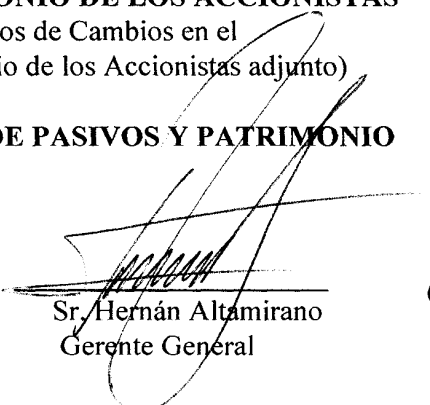

Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA No. 19.085

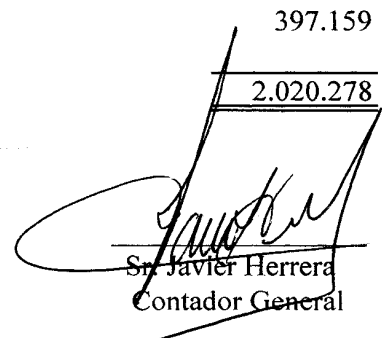
Quito DM, 19 de febrero 2010

DINEDICIONES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	85.474	520.284
Cuentas por cobrar	5	1.141.752	807.822
Inventarios	6	105.637	61.982
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	267.562	169.199
Total activos corrientes		1.600.425	1.559.287
INVERSIONES	8	336.563	313.233
EQUIPOS	9	83.290	63.344
TOTAL DE ACTIVOS		<u>2.020.278</u>	<u>1.935.864</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones instituciones financieras		16.270	281
Proveedores	10	441.264	534.046
Ingresos diferidos	11	1.038.276	634.779
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	72.037	174.921
Total pasivos corrientes		1.567.847	1.344.027
PASIVO A LARGO PLAZO			
Jubilación patronal y desahucio	13	55.272	58.328
Total pasivo a largo plazo		55.272	58.328
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
(Ver Estados de Cambios en el			
Patrimonio de los Accionistas adjunto)		397.159	533.509
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2.020.278</u>	<u>1.935.864</u>


Sr. Hernán Altamirano
Gerente General



Sr. Javier Herrera
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

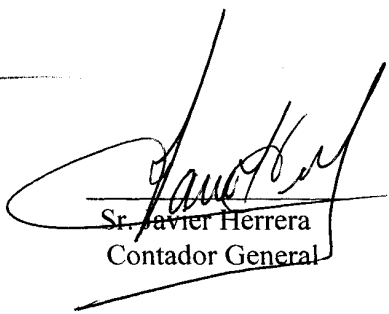
DINEDICIONES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		4.045.475	4.546.274
COSTO DE VENTAS		<u>-2.361.493</u>	<u>-2.204.632</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.683.982</u>	<u>2.341.642</u>
GASTOS ADMINISTRACION, VENTAS Y GENERALES	18	<u>-1.741.644</u>	<u>-2.065.241</u>
(PERDIDA) UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>-57.662</u>	<u>276.401</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Dividendos		93.205	92.388
Otros ingresos (gastos), neto		<u>13.958</u>	<u>-29.745</u>
Total		<u>107.163</u>	<u>62.643</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>49.501</u>	<u>339.044</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	20	-	-34.384
Impuesto a la renta	20	-	-60.169
Total		-	<u>-94.553</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>49.501</u>	<u>244.491</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,88</u>	<u>4,66</u>



Sr. Hernán Altamirano
Gerente General



Sr. Javier Herrera
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

DINEDICIONES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CAPITAL SOCIAL:	14		
Saldo al inicio del año		52.500	52.500
Capitalización de utilidades retenidas		<u>19.000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año		<u>71.500</u>	<u>52.500</u>
 RESERVA LEGAL	15		
Saldo al inicio y final del año		<u>27.946</u>	<u>27.946</u>
 RESERVA FACULTATIVA			
Saldo al inicio y final del año		<u>1.340</u>	<u>1.340</u>
 RESERVA DE CAPITAL	16		
Saldo al inicio y al final del año		<u>207.232</u>	<u>207.232</u>
 SUPERAVIT POR REVALORIZACION DE INVERSIONES EN ACCIONES:	8 y 17		
Saldo al inicio del año		-	-
Revalorización de inversiones		46.724	-
Ajuste		<u>-7.084</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año		<u>39.640</u>	<u>-</u>
 UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		244.491	163.705
Transferencia a capital social		-19.000	-
Dividendos por utilidades		-225.389	-163.705
Ajuste año anterior		-102	-
Utilidad neta del año		<u>49.501</u>	<u>244.491</u>
Saldo al final del año		<u>49.501</u>	<u>244.491</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

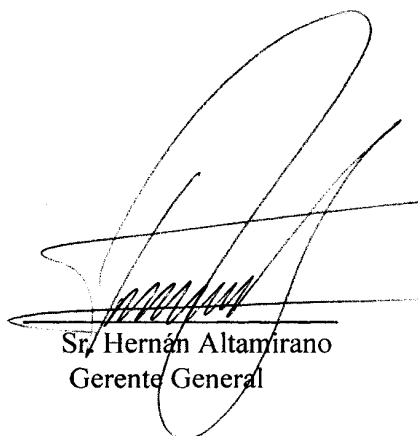
Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

DINEDICIONES S.A.

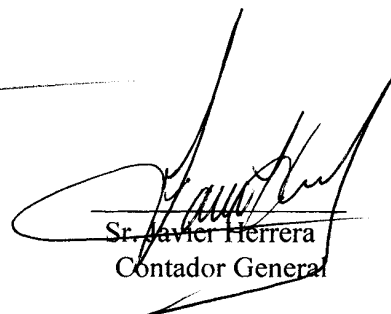
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		533.509	452.723
Revalorización de inversiones		46.724	-
Ajuste superávit revalorización inversiones		-7.084	-
Dividendos por utilidades		-225.389	-163.705
Ajuste resultados acumulados		-102	-
Utilidad neta del año		49.501	244.491
Saldo al final del año		<u>397.159</u>	<u>533.509</u>



Sr. Hernán Altamirano
Gerente General



Sr. Javier Herrera
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

DINEDICIONES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES			
DE OPERACION:			
Recibido de clientes		4.074.706	4.905.509
Pagado a proveedores y empleados		-4.364.516	-4.384.787
Otros ingresos, neto		<u>97.114</u>	<u>53.471</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación		<u>-192.696</u>	<u>574.193</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES			
DE INVERSION:			
Inversiones certificados de inversión	8	-7.567	-
Venta de acciones	8	20.742	-
Adiciones equipos	9	<u>-45.889</u>	<u>-18.231</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-32.714</u>	<u>-18.231</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES			
DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados por utilidades		-225.389	-163.705
Obligaciones instituciones financieras		<u>15.989</u>	<u>-7.384</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>-209.400</u>	<u>-171.089</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:			
(Disminución) Incremento neto durante el año		-434.810	384.873
Saldo al inicio del año		<u>520.284</u>	<u>135.411</u>
Saldo al final del año	4	<u><u>85.474</u></u>	<u><u>520.284</u></u>

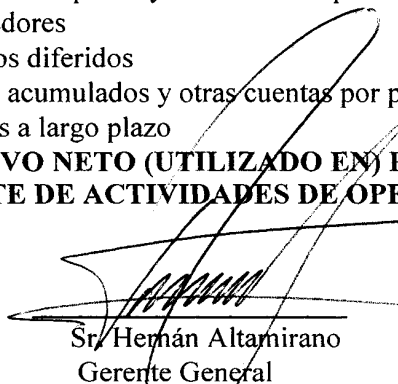
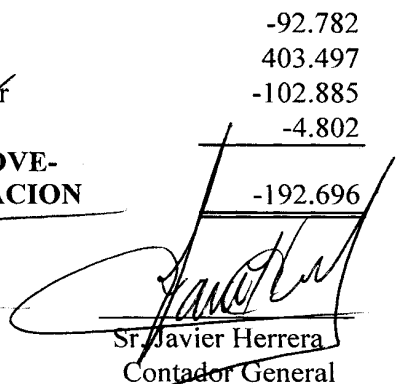
(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

DINEDICIONES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del año		49.501	244.491
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:			
Provisión para cartera de dudosa recuperación	5	3.288	4.123
Ajustes inversiones	8	-54.152	-
Ajuste revalorización inversiones en acciones		-7.084	
Revalorización acciones	8	64.371	-
Depreciación equipos	9	24.988	26.958
Baja de equipos	9	955	4.460
Provisión jubilación patronal y desahucio	13	14.929	5.705
Disminución provisión jubilación patronal	13	-13.184	-
Impuesto a la renta	20	-	60.169
Participación trabajadores en las utilidades	20	-	34.384
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		-374.266	20.180
Inventarios		-43.655	19.586
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		-61.415	31.116
Proveedores		-92.782	217.211
Ingresos diferidos		403.497	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		-102.885	-94.190
Pasivos a largo plazo		-4.802	-
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVE- NIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		-192.696	574.193
 Sr. Hernán Altamirano Gerente General			
 Sr. Javier Herrera Contador General			

Las notas adjuntas (1 a 22) forman parte de estos estados financieros

DINEDICIONES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

a) Constitución.-

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 1 de octubre de 1985 e inscrita en el registro mercantil el 18 de febrero de 1986, su objetivo principal es la edición y distribución de libros, revistas, folletos y publicaciones y su comercialización, así como la venta de espacios publicitarios; la Compañía podrá adquirir acciones y participaciones de compañías de objeto similar o complementario y en general, celebrar todo acto o contrato permitido por la Ley y que tenga relación con su objeto social. Actualmente la Compañía edita y suscribe principalmente las revistas Diners, Gestión, Fucsia y Soho.

b) Situación financiera.-

Al 31 de diciembre de 2009, las ventas han disminuido en 500.799 con relación al año 2008, la utilidad neta del año 2009 es menor a la utilidad del año anterior en 194.990, los fondos netos de caja del año disminuyeron en 434.810.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador económico</u>	<u>Año</u>				
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
% de inflación anual	4,36	2,87	3,32	8,83	4,31
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	912	1.055	1.189	1.373	-332
Salario Mínimo (en dólares)	150	160	170	200	218
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.851	10.215	10.328	10.028	7.392
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	6.662	6.143	5.790	7.739	5.921

3. **POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2009

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la Empresa son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la misma, de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la Empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares; b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la Empresa.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la Compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base al análisis individual de cada cuenta. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Inventarios.- Al costo promedio de adquisición

Provisión para obsolescencia de inventarios.- Se constituye en base al análisis específico de los inventarios.

Inversiones en acciones.- Al costo de adquisición ajustadas al cierre del ejercicio por el valor de mercado según pedido de la Superintendencia de Compañías.

Equipos.- Al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial, la Compañía tiene la política de provisionar únicamente para trabajadores que tienen más de diez años en la misma. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la compañía.

Ingresos diferidos.- Corresponde principalmente a la suscripción de los clientes a las revistas y publicidad. Se van devengando conforme se van realizando en base al tiempo que dura la suscripción y se ejecuta la publicidad.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tarifa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tarifa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por igual valor al de la reinversión en maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Utilidad neta por acción.- Se calcula dividiendo la utilidad neta del año por el número promedio de acciones en circulación.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía son llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial en el Ecuador a partir de marzo del año 2000.

b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la resolución N° 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008, en la que establece el siguiente cronograma para la implementación y adopción de NIIF:

Año de implementación	Grupo de compañías que aplican
1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores.
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras.
1 de enero de 2012	El resto de compañías controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La misma resolución determina que el año de transición (año en el que se debe preparar el proyecto de implementación de NIIF y emitir los primeros estados financieros con NIIF) es el inmediato anterior al año de la aplicación. Para el caso específico de **DINEDICIONES S.A.**, el año de aplicación de NIIF es el 2012 y el año de transición es el 2011, consecuentemente, de acuerdo con la misma resolución, hasta el 31 de marzo de 2011, debe ser aprobado el plan de implementación de NIIF por la Junta General de Accionistas.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

(Continúa en la siguiente página...)

4. CAJA Y EQUIVALENTES

(Continuación...)

	2009	2008
Caja y bancos (1)	85.474	224.316
Inversiones (2)	-	295.968
	<u>85.474</u>	<u>520.284</u>

(1) Para los años 2009 y 2008 corresponde principalmente a 47.185 y 204.661 en cuentas corrientes Banco Pichincha C.A. y 37.997 y 19.385 en cuentas corrientes Produbanco.

(2) En el 2008 corresponde a inversiones que se mantuvieron en Diners Club del Ecuador S.A. por 241.154 con vencimientos en julio, agosto y diciembre de 2009, devenga una tasa de interés del 6% anual y en Banco Pichincha Panamá por valor de 54.814.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2009	2008
Diners Club del Ecuador S.A. (1)	725.190	413.331
Clientes (2)	463.457	438.098
Menos - provisión para cartera de dudosa recuperación	-46.895	-43.607
	<u>1.141.752</u>	<u>807.822</u>

(1) Corresponde básicamente a cuentas por cobrar por tarjetas de crédito en la venta de suscripciones de revistas por 725.082 en el año 2009.

(2) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 incluye principalmente los siguientes clientes: Mccann Ericson, Publicidad Cariba, Diners Club del Ecuador S.A., Cratel C.A., Norlop Thompson, Infoquality. Para el año 2009 incluye partes relacionadas por un monto de 65.585 (ver nota a los estados financieros N° 19).

(Continúa en la siguiente página...)

5. CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

El movimiento durante el año de la provisión para cartera de dudosa recuperación es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	43.607	85.396
Provisión del año	3.288	4.123
Bajas	-	-45.912
Saldo al final del año	<u>46.895</u>	<u>43.607</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Libros	109.460	66.596
Guías de carretera	3	239
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	-3.826	-4.853
	<u>105.637</u>	<u>61.982</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Retenciones en la fuente (1)	147.194	141.855
Activos prepagados	76.948	20.974
Deudores varios	43.404	6.262
Otras	16	108
	<u>267.562</u>	<u>169.199</u>

- (1) Corresponde a retenciones en la fuente de los años 2007, 2008 y 2009 por 46.615, 35.131 y 65.448 respectivamente, para los cuales se esta preparando la documentación pertinente para su reclamo.

8. INVERSIONES

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Acciones de:		
Banco Pichincha C.A.(1)	261.965	226.983
Produbanco (2)	67.031	86.250
Certificados de inversión (3)	7.567	-
	<u>336.563</u>	<u>313.233</u>

La Compañía registra sus inversiones en acciones al valor de cotización del mercado. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichas inversiones deben registrarse bajo el método de participación en el patrimonio neto (valor patrimonial proporcional).

(1) Para el año 2009 corresponde a 194.048 acciones, las cuales por solicitud de la Superintendencia de Compañías fueron actualizadas a 1,35 por acción que corresponde al valor de cotización del mercado de cierre, esta forma de valuación se aplicó exclusivamente a las acciones compradas y no a las recibidas como parte de dividendos en acciones, y originó un reavalúo de las acciones en un monto de 46.724, que fue registrado en la cuenta "Superávit por Revalorización de Inversiones" en el patrimonio. El número total de acciones que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2009 es de 500.467 que incluye 306.419 por dividendos en acciones recibidos. Al cierre del año 2008 la Compañía poseía 403.194 acciones.

Por los años 2009 y 2008 el banco entregó anticipo de utilidades por 18.198 y 21.154 respectivamente. En los años 2009 y 2008 se otorgó dividendos de utilidades por los años 2008 (10.919 en efectivo y 109.194 en acciones) y 2007 (45.832) respectivamente.

(Continúa en la siguiente página...)

8. INVERSIONES

(Continuación...)

- (2) Para el año 2009 corresponde a 55.859 acciones, las cuales por solicitud de la Superintendencia de Compañías fueron actualizadas a 1,20 por acción que corresponde al valor de cotización del mercado de cierre, esta forma de valuación se aplicó exclusivamente a las acciones compradas y no a las recibidas como parte de dividendos en acciones, y originó que el efecto de este reavalúo sea una disminución en un monto de 64.371, que fue registrado en resultados del ejercicio. El número total de acciones que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2009 es de 641.430 que incluye 585.571 por dividendos en acciones recibidos. Al cierre del año 2008 la Compañía poseía 553.492 acciones.

Por el año 2009 se entregó 17.070 como anticipo a utilidades del mismo año. En los años 2009 y 2008 se otorgó dividendos de utilidades por los años 2008 (25.864 en efectivo y 87.938 acciones) y 2007 (20.691) respectivamente.

- (3) Para el año 2009 corresponde a certificado de inversión en Dinero Club del Ecuador S.A. con vencimiento en enero 2011 y devenga una tasa de interés de 6%.

El movimiento de las inversiones por el año 2009 es el siguiente:

Detalle del movimiento	Banco Pichincha C.A.	Produbanco	Total
Saldo al inicio del año	226.983	86.250	313.233
Revalorización inversiones	46.724	-64.371	-17.647
Venta de acciones	-20.742	-	-20.742
Ajustes	9.000	45.152	54.152
Saldo al final del año	261.965	67.031	328.996
Porcentaje de participación	0,1820%	0,517%	

(Continúa en la siguiente página...)

8. INVERSIONES

(Continuación...)

El movimiento de las inversiones por el año **2008** es el siguiente:

Detalle del movimiento	Banco Pichincha C.A.	Produbanco	Total
Saldo al inicio y final de año	226.983	86.250	313.233
Porcentaje de participación	0.1820%	0,517%	

9. EQUIPOS

El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de Depreciación	2009	2008
Muebles y enseres	10	15.369	15.229
Equipos de oficina	10	32.063	22.114
Equipos de computación	33	70.740	37.309
Software de computación	33	3.393	3.393
Mejoras de locales	10	36.160	36.160
Total		157.725	114.205
Menos - depreciación acumulada		-74.435	-50.861
Neto		83.290	63.344

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio del año, neto	63.344	76.531
Adiciones netas	45.889	18.231
Bajas neto (1)	-955	-4.460
Depreciación del año	-24.988	-26.958
Saldo al final del año, neto	83.290	63.344

(1) Para el año 2009 corresponde a bajas con la respectiva declaración juramentada por 2.369 costo y 1.414 depreciación acumulada.

10. PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores (1)	437.273	523.817
Otros	3.991	10.229
	<u>441.264</u>	<u>534.046</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2009 entre los principales proveedores se encuentran: Imprenta Mariscal, Publicaciones Semana, Infoquality S.A., Iralgraf Ecuatoriana, Mediecuador Humana.

11. INGRESOS DIFERIDOS

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipos ventas:		
Gestión (1)	147.970	120.150
Soho (1)	125.605	98.875
Fucsia (1)	111.984	82.020
Diners (1)	625.723	303.225
Publicidad	26.994	9.355
Dividendos Banco Pichincha C.A. (2)	-	21.154
	<u>1.038.276</u>	<u>634.779</u>

(1) Corresponde a ingresos por suscripciones de revistas de clientes los mismos que se devengan conforme a los plazos de las suscripciones. El saldo al 31 de diciembre de 2009 incluye ingresos que se realizarán en el 2010 por 1.010.921 y 361 en el 2011. Al 31 de diciembre de 2008 incluyó ingresos a realizarse en el 2009 por 603.842 y 428 en el 2010.

(2) Ver nota a los estados financieros N° 8.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y beneficios sociales	12.012	25.739
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	14.664	11.155
Participación trabajadores	-	34.483
Retenciones en la fuente	27.576	24.935
Impuestos al Valor Agregado	17.785	18.440
Impuesto a la renta	-	60.169
	<u>72.037</u>	<u>174.921</u>

13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al inicio del año	40.497	17.831	58.328
Provisión del año	8.233	6.696	14.929
Salida de trabajadores	-13.184	-4.801	-17.985
Saldo al final del año	<u>35.546</u>	<u>19.726</u>	<u>55.272</u>

	<u>2008</u>		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al inicio del año	37.826	16.216	54.042
Provisión del año	5.664	3.034	8.698
Salida de trabajadores	-2.993	-1.419	-4.412
Saldo al final del año	<u>40.497</u>	<u>17.831</u>	<u>58.328</u>

Al 31 de diciembre de 2009 no se ha provisionado la jubilación patronal de los trabajadores con menos de 10 años, cuya provisión asciende a 42.014.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social autorizado era 52.500, durante el año 2009 se hizo un aumento de 19.000 utilizando para ello parte de las utilidades retenidas (este aumento fue inscrito en el Registro Mercantil el 10 de septiembre de 2009), con dicho aumento el capital social al 31 de diciembre de 2009 asciende a 71.500, conformado por igual número de acciones ordinarias y acumulativas de un dólar cada una.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos transferidos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria en el año 2000, con motivo de dolarización de los saldos; esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

17. SUPERAVIT POR REVALORIZACION DE INVERSIONES EN ACCIONES

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Empresa revalorizó las acciones del Banco del Pichincha y Produbanco al valor de mercado, el efecto de la primera Institución Bancaria se afectó contra esta cuenta (ver nota a los estados financieros N° 8).

De acuerdo con la resolución de la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de la cuenta, podrá capitalizarse, previa resolución de la Junta General de Accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y del último ejercicio, o devuelto en caso de la liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades, ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado. Las Compañías que hubiesen tenido una anterior disminución de capital, podrán utilizar el saldo acreedor de la cuenta, solamente si el cincuenta por ciento del aumento de capital suscrito se pagare en numerario, en especie, con utilidades retenidas, reservas provenientes de utilidades, mediante compensación de créditos o una combinación de estas formas de pago.

(Continúa en la siguiente página...)

17. SUPERAVIT POR REVALORIZACION DE INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación...)

En caso que las cuentas Reserva de capital o Reserva por valuación registren saldos deudores, la capitalización de esta cuenta podrá efectuarse previa la compensación contable de los saldos deudores.

18. GASTOS ADMINISTRACION, VENTAS Y GENERALES

El rubro está conformado por:

	2009	2008
Gastos administración:		
Sueldos y beneficios sociales	334.977	296.922
Honorarios profesionales	22.381	20.195
Viajes y viáticos	8.046	11.610
Otros	9.322	16.070
	<u>374.726</u>	<u>344.797</u>
Gastos ventas:		
Sueldos y beneficios sociales	446.269	409.176
Promoción y publicidad	317.463	721.762
Otros	49.071	82.031
	<u>812.803</u>	<u>1.212.969</u>
Gastos generales:		
Correos, envíos	86.531	69.883
Atenciones personal	10.996	50.882
Alquileres y arriendos	71.291	56.776
Servicios básicos y comunicaciones	86.432	87.116
Otros	298.865	242.818
	<u>554.115</u>	<u>507.475</u>
	<u>1.741.644</u>	<u>2.065.241</u>

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La clasificación de partes relacionadas se ha efectuado tomando en consideración las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno.

- a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

(Continúa en la siguiente página...)

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Venta de bienes y servicios (1)	453.357	1.391.607
Compras (2)	-196.870	-483.966
Inversiones temporales (3)	-288.401	295.968
Financiamiento	28.437	-

(1) Para el año 2009 incluye principalmente 213.575 Dineros Club del Ecuador S.A., 92.895 Delta Publicidad Cía. Ltda., 61.860 Cratel C.A. que corresponden a rubros por publicidad, venta libros, revistas y suscripciones. En el 2008 incluye 1.114.806 por venta de revistas a Dineros Club del Ecuador S.A.

(2) Corresponde para el año 2009 básicamente a compra de servicios por 45.522 a Multicines S.A., 39.275 a Cratel C.A., 39.098 a Banco Pichincha C.A. y por el año 2008 a servicio de publicidad otorgado por Cratel C.A. por 335.997 y Multicines S.A. por 34.474.

(3) Ver notas a los estados financieros N° 8 y 4.

b) Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar (Nota 5):		
Delta Publicidad Cía. Ltda.	6.956	8.000
Fondos Pichincha S.A.	-	2.264
Centro de Radio y Televisión Cratel S.A.	31.704	-
Multicines S.A.	695	105
Dineros Club del Ecuador S.A.	26.230	19.460
	<u>65.585</u>	<u>29.829</u>
Otras cuentas por cobrar (Nota 5):		
Dineros Club del Ecuador S.A. (Tarjetas de crédito)	<u>725.190</u>	<u>413.331</u>
Inversiones (Nota 8)		
Banco Pichincha C.A.	<u>261.965</u>	<u>226.983</u>

(Continúa en la siguiente página...)

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

	2009	2008
Proveedores (Nota 10):		
Centro de Radio y Televisión Cratel C.A.	-	271.748
Dinviajes	355	655
Consorcio del Pichincha S.A.	-	1.115
Encovila	-	55
AIG Metropolitana S.A.	4.622	3.356
Diners Club del Ecuador S.A.	16.270	281
	<u>21,247</u>	<u>277.210</u>

20. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria, un detalle de la misma es el siguiente:

	2009	2008
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	49.501	339.044
(-) 15% Participación trabajadores	-	-34.384
(-) Otros	-	-100
(-) Partidas conciliatorias (1)	-101.173	-56.286
Base imponible para impuesto a la renta	<u>-51.672</u>	<u>248.274</u>
15% y 25% Impuesto a la Renta causado (2)	<u>-</u>	<u>60.169</u>

(1) Para el ejercicio 2009, las principales partidas conciliatorias son las siguientes: rentas exentas (dividendos 93.206, otras rentas 64.275), deducciones trabajadores discapacitados 17.938; y, Más: gastos no deducibles por 64.967 y gastos incurridos para generar ingresos exentos por 9.279.

(2) En el año 2008 la Compañía aplicó el 15% sobre el valor a reinvertir por 19.000 y el 25% sobre 229.274.

(Continúa en la siguiente página...)

20. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto a la renta del año	-	60.169
Retenciones en la fuente	-65.448	-95.300
Retenciones en la fuente a favor del contribuyente	-65.448	-35.131

c) Revisiones fiscales.-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2004.

21. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento del Registro Oficial N° 94 del 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la equidad Tributaria, los principales aspectos de estas reformas son:

- a) Se elimina de la exoneración del Impuesto a la Renta a los dividendos y utilidades que sean distribuidos a favor de: a) de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición que el Ecuador; y, b) de personas naturales residentes en el Ecuador.
- b) Quedan exentos del Impuesto a la Renta, los dividendos de acciones que se distribuyan a consecuencia de la reinversión de utilidades, en los términos que establece la Ley Reformatoria (ver literal e de esta nota).
- c) Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando: 1) tengan impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables; 2) no realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes preferentes; y, 3) no mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

(Continúa en la siguiente página...)

21. REFORMAS TRIBUTARIAS

(Continuación...)

- d) Los dividendos y las utilidades de sociedades así como los beneficios obtenidos por fideicomisos mercantiles, distribuidos a favor de personas naturales residentes en el país, formarán parte de su renta global, teniendo derecho a utilizar, en su declaración de impuesto a la renta global, como crédito, el impuesto pagado por la sociedad correspondiente a ese dividendo, utilidad o beneficio, que en ningún caso será mayor al 25% de su valor. El crédito tributario aplicable no será mayor al impuesto que le correspondería pagar a la persona natural por ese ingreso dentro de su renta global.
- e) Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa de Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando adquieran maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- f) Sobre los dividendos y utilidades de las sociedades y sobre los beneficios obtenidos de fideicomisos mercantiles, fondos de cesantía y fondos de inversión gravados, que constituyan renta gravada, se realizará la retención en la fuente conforme se establezca en el Reglamento a esta Ley. 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 del 25% sobre su monto. Tal retención será declarada al mes siguiente de efectuada y dentro de los plazos previstos en el Reglamento y constituirá crédito tributario para la compañía en su declaración de Impuesto a la Renta.
- g) Se establece como sistema único para calcular el anticipo de impuesto a la renta el valor que resulte de la sumatoria de: 0,2% sobre el patrimonio, más el 0,2% del total de costos y gastos deducibles a efectos del impuesto a la renta, más el 0,4% del activo total, más el 0,4% del total de los ingresos gravables a efectos del impuesto a la renta.
- h) La tarifa de impuesto a las salidas de capitales al exterior se establece en el 2%.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2009 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 19 de 2010), no existen eventos o transacciones que puedan afectar los estados financieros adjuntos a las presentes notas.