VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 9
QUITO

A los accionistas de:
VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Quito – Ecuador, enero 20 de 2012

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía Vanipubli Ecuatoriana S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de los estados conexos de resultados, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Fundación por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía Vanipubli Ecuatoriana S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

República de El Salvador E9-24 y Suiza Edificio Euro, Tercer Piso, Oficina 3C Quito - Ecuador
Teléfonos: (593 2) 3332-214 - Fax: (593 2) 3332-214

A member of
CHT
ASESORES Y CONSULTORES

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Vanipubli Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603

Edgar Ortega H.
Representante Legal

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR
QUITO

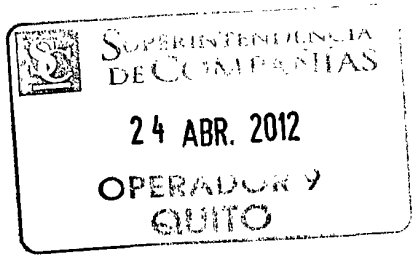
VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Al 31 de diciembre de 2011	2010
Activos			
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	400,257	216,338
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$ 74,112 en el 2011 y US$ 219,476 en el 2010 (Nota 4)		1,896,090	1,455,070
Pagos anticipados		19,086	22,822
Inventarios		431,068	186,931
Total activos circulantes		2,746,501	1,881,161
Activos no circulantes			
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada de US$ 250,729 en el 2011 y US$ 275,267 en el 2010 (Nota 5)		68,806	84,545
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US$ 18,688 en el 2011 y US$ 16,710 en el 2010		653	2,077
Otros activos		6,860	6,860
Total Activos	US$	2,822,821	1,974,644



VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Al 31 de Diciembre de 2011	2010
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos circulantes			
Préstamos (Nota 3)	US$	0	1,388,662
Cuentas por pagar (Nota 6)		2,446,346	440,197
Pasivos acumulados (Nota 7)		77,301	32,513
Total pasivos circulantes		2,523,647	1,861,373
Pasivos a largo plazo			
Pasivo diferido		91,306	158,052
Total Pasivos	US$	2,614,953	2,019,425
Patrimonio de los accionistas			
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US$ 10, cada una 3880 suscritas y pagadas en el 2011 y 80 suscritas y pagadas en el 2010 (Nota 9)		38,800	800
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 9)		19	1,778,061
Reserva legal (Nota 9)		400	400
Reserva facultativa (Nota 9)		0	175,859
Reserva de capital (Nota 9)		0	12,605
Superávit por revaluación de patrimonio (Nota 9)		0	7,624
Resultados acumulados		168,649	-2,020,130
Total patrimonio de los accionistas	US$	207,868	-44,781
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US$	2,822,821	1,974,644

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 9
QUITO

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estados de Pérdidas y Ganancias

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Años terminados el Al 31 de Diciembre de 2011	2010
Ingresos operativos			
Anuncios publicitarios	US$	2,261,840	2,132,675
Revistas		1,330,903	652,476
Suscripciones		174,951	269,180
Costos y gastos de operación			
Costo de ventas		1,972,503	1,369,647
Gastos de venta y administrativos		1,481,129	1,498,870
Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 5)		26,188	33,446
Utilidad en operación		287,873	152,368
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingesos no operaciones		128,560	7,342
Otros gastos		-167,744	-55,740
Total otros (gastos) neto		-39,184	-48,398
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		248,689	103,970
Participación trabajadores		37,303	15,596
Impuesto a la renta		42,737	54,840
Utilidad del ejercicio		168,649	33,535
Utilidad neta por acción	US$	43.47	419.18

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 7
QUITO

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por revaluación	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**800**	**1,624,791**	**100**	**175,859**	**12,605**	**7,624**	**-2,053,365**	**-231,586**
Aumento aporte futuras capitalizaciones	0	153,270	0	0	0	0	0	153,270
Apropiación reserva legal	0	0	300	0	0	0	-300	0
Utilidad del ejercicio antes de participación	0	0	0	0	0	0	0	0
de trabajadores e impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	103,971	103,971
Participación trabajadores	0	0	0	0	0	0	-54,840	-54,840
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	-15,596	-15,596
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**800**	**1,778,061**	**400**	**175,859**	**12,605**	**7,624**	**-2,020,130**	**-44,781**
Aportes para futuras capitalizaciones								
con condonación de pasivos	0	84,000	0	0	0	0	0	84,000
Absorción de Pérdidas	0	-1,824,042	0	-175,859	-12,605	-7,624	2,020,130	0
Aumento de capital	38,000	-38,000	0	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio antes de participación								
de trabajadores e impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	248,689	248,689
Participación trabajadores	0	0	0	0	0	0	-37,303	-37,303
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	0	-42,737	-42,737
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**38,800**	**19**	**400**	**0**	**0**	**0**	**168,649**	**207,868**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 9
QUITO

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2,011		2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	US$		US$	
Efectivo recibido de clientes		3,272,448		2,433,186
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		-3,168,598		-3,306,312
Efectivo provisto en las operaciones		103,850		-873,126
Intereses ganados y otros ingresos		100,758		7,342
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		204,608		-865,784
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:				
Adiciones de propiedad y equipo		-20,288		-6,862
Adiciones de activos intangibles		-400		-550
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-20,688		-7,412
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento				
Endeudamiento con compañías relacionadas		0		662,387
Aportes para futuras capitalizaciones		0		153,271
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		0		815,658
(Disminución) / aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		183,919		-57,538
Efectivo y equivalentes al inicio del año		216,338		273,877
Efectivo y equivalentes al final del año	US$	400,258	US$	216,338
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación				
Utilidad / (pérdida) neta	US$	168,649		33,535
Ajustes:				
Depreciación de propiedad y equipo		0		29,992
Ajuste de provisión por devoluciones		-90,782		0
Provisión para cuentas de dudoso cobro		28,264		198,536
Reversión de provisión para cuentas de dudosa cobro		-35,464		0
Amortización de cargos diferidos		1,757		3,454
15% participación trabajadores		37,303		15,596
24% impuesto a la renta		42,737		54,840
Bajas de propiedades y equipos		9,840		0
Otros ajustes		20,933		1,751
Cambios netos en activos y pasivos:				
Cuentas por cobrar		-337,718		-680,939
Pagados por anticipados		3,737		-2,214
Inventarios		-244,137		-186,931
Otros activos		0		1,000
Préstamos		-1,388,662		
Cuentas por pagar		2,010,108		-136,240
Pasivos acumulados		44,788		-257,958
Pasivos diferidos		-66,746		59,794
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US$	204,608		-865,784

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 9
QUITO

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US$)

(1) Descripción del negocio y operaciones

VANIPUBLI ECUATORIANA S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, el 30 de enero de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de marzo de 1979. Su actividad principal constituye la venta de anuncios publicitarios, así como la edición, importación y comercialización de libros y revistas. La Compañía forma parte de las empresas del Grupo Televisa S. A. de México "Casa Matriz"

Mediante Resolución N°. SC.IJ.DJCPTE.Q.11.004884, del 31 de octubre de 2011, emitida por la Superintendencia de Compañías, aprobó el incremento de capital por un valor de US $38.800, estableciéndose el capital al 31 de diciembre de 2011 divido en 3.880 acciones ordinarias con un valor de diez dólares de los Estados Unidos de América (US $ 10.00) cada una.

En Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía "VANIPULI ECUATORIANA S.A.", aprueba absorber las pérdidas acumuladas de años anteriores, y de acuerdo con las normas societarias vigentes la Compañía utilizó las cuentas que se detallan a continuación:

Cuenta	US$ Valor
Reserva facultativa	175.859,20
Reserva revalorización patrimonio	12.604,84
Aporte para futuras capitalizaciones	1.824.061,00
Resultados inversión de activo fijo	7.623,66
Total	**2.020.148,70**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERACIONES
QUITO

(2) Resumen de las principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC´s), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Las NEC´s emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC´s) promulgadas en años anteriores de las que se derivan, sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC´s, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC´s, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes 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.

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

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

Inventarios

Los inventarios se encuentran presentados utilizando el método de promedio ponderado, el mismo que no supera el valor de mercado.

Propiedades y equipo.-

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados 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 fijos en función de la vida útil estimada:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERACIÓN 9
QUITO

Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Instalaciones	5% y 10%
Equipos de comunicación	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012

Cargos diferidos.-

Los cargos diferidos están registrados al costo y se presentan netos de la amortización acumulada y constituye el Software propiedad de la Compañía, dichos cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta con un porcentaje equivalente al 20% anual.

Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

Durante los años 2011 y 2010 la Administración de la Compañía ha decidido no efectuar provisión alguna por conceptos de Jubilación Patronal o por Bonificación por Desahucio.

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la transferencia de los bienes y sobre la prestación efectiva de los servicios, y los gastos se reconocen por el método de causación.

Participación de los empleados en las utilidades

Al término de cada ejercicio económico la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

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.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC´s), 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 también 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.

(3) Transacciones y saldos con partes relacionadas

La Compañía forma parte del grupo Televisa de México, por lo que mantiene transacciones con distintas partes relacionadas.

Durante los años 2011 y 2010, los saldos con Compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 9
QUITO

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

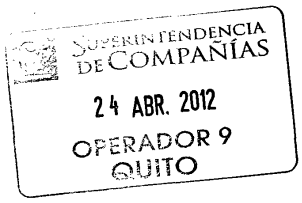
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US$)

	2011		2010			
	Cuentas por cobrar		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar		
	comerciales	Proveedores	comerciales	Préstamos	Proveedores	Otras
	(Nota 4)		(Nota 4)			
Editorial Televisa - Cultural	-	-	-	-	-	1.242
Editorial Televisa- Miami	-	-	-	1.388.662	-	-
Editorial Televisa- Internacion:	-	2.645	-	-	59.802	-
Editorial Televisa- México	-	4.486	-	-	12.238	-
Editorial Televisa- Argentina	-	1.749	-	-	1.749	-
Editorial Televisa- Chile	-	232	-	-	232	-
Grupo Televisa S.A.B.	-	305	-	-	4.505	-
Et publishing Intll. Llc	-	2.092.969				
Disandes S.A. - Ecuador	810.574	3.107	558.096	-	2.661	-
	810.574	2.105.494	558.096	1.388.662	81.188	1.242

Los saldos de las cuentas por pagar y cuentas por cobrar circulantes son a la vista y no devengan intereses.



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 9
QUITO

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

		2011	2010
Cuentas por cobrar comerciales			
Clientes	US$	727.898	844.868
Compañías relacionadas (Nota 3)		810.574	558.096
		1.538.472	1.402.964
Cuentas por cobrar no comerciales			
Retenciones del impuesto a la renta		167.870	173.159
Crédito tributario IVA		0	35.934
Cuentas por cobrar empleados		17.951	5.730
Otras		245.909	56.759
		431.730	271.582
Total cuentas por cobrar		1.970.202	1.674.546
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		(74.112)	(219.476)
Total cuentas por cobrar neto de estimación para cuentas de dudoso cobro	US$	1.896.090	1.455.070

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar – clientes presentan vencimientos que van desde los 30 días hasta más de 180 días, éstas cuentas pendientes de cobro no devengan intereses.

El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta de períodos futuros hasta por 3 años.

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como se indica a continuación:

		Clientes	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009		(8,755)	(12,185)	(20,940)
Provisiones efectuadas		(198,536)	-	(198,536)
Castigos cargados contra la provisión		-		-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	US$	(207,291)	(12,185)	(219,476)
Provisiones efectuadas		(28,264)	(6)	(28,270)
Ajustes		119,438	7,662	127,100
Castigos cargados contra la provisión		42,011	4,523	46,534
Saldo al 31 de diciembre de 2011	US$	(74,106)	(6)	(74,112)

(5) Propiedades y Equipo

Un resumen y movimiento de propiedades y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Bajas	Ventas	Ajustes	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Bajas	Ventas	Saldo al 31/12/2011
Terrenos	335	0	0	0	0	335	0	0		335
Edificios	101,718	0	0	0	0	101,718	0	0		101,718
Muebles y enseres	83,603	0	0	-1,204	0	82,399	321	-3,253	-5,360	74,107
Equipos de computación	118,414	6,773	-2,140	0	0	123,047	17,678	-27,235	-14,359	99,131
Equipos de oficina	13,892	90	0	0	0	13,982	2,169	-5,393	-1,001	9,758
Equipos de comunicación	9,631	0	0	0	0	9,631	120	-2,910		6,840
Instalaciones	10,412	0	0	0	0	10,412	0	0		10,412
Vehículos	18,288	0	0	0	0	18,288	0	-1,055		17,233
Propiedad y equipos	**356,294**	**6,863**	**-2,140**	**-1,204**	**0**	**359,813**	**20,288**	**-39,847**	**-20,720**	**319,534**
Depreciación acumulada	246,869	29,932	-1,130	-463	60	275,267	26,188	-50,727	0	250,729
Total propiedades y equipo, neto de depreciación acumulada	**109,425**					**84,545**				**68,806**

El cargo a gastos por concepto de depreciación de propiedades y equipo fue de US$ 26,188 en el 2011 y US$ 29,932 en el 2010

(6) Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

		2011	2010
Deudas con compañías relacionadas	US$	2.105.494	78.527
Proveedores			
Comerciales		215.695	174.117
		215.695	174.117
Otras cuentas por pagar			
Retenciones e impuestos por pagar		73.067	114.710
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		17.364	12.228
Anticipos recibidos de clientes		1.266	40.329
Otros		33.460	20.288
		125.157	187.554
Total cuentas por pagar	US$	2.446.346	440.197

(7) Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

		2011	2010
Beneficios sociales	US$	49.936	8.134
Comisiones por ventas		27.365	23.335
Liquidaciones por pagar		0	1.044
Total pasivos acumulados	US$	77.301	32.513

(8) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la utilidad contable fue la base para determinar la participación de los trabajadores, sin embargo para la base gravada del impuesto a la renta, se identificaron las siguientes partidas conciliatorias:

Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US$	248.689	103.970
Más gastos no deducibles		135.838	205.436
Otras rentas exentas y no gravadas		(90.681)	0
Menos otras deducciones		(78.471)	(74.450)
		215.376	234.957
Participación de los trabajadores en las utilidades		(37.303)	(15.596)
Utilidad tributaria		178.072	219.361
Impuesto a la renta, estimado	US$	42.737	54.840

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2008 al 2011.

(9) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía representa 3.880 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US$ 10 cada una, mientras que para el año 2010, representa 80 acciones.

Mediante Resolución N°. SC.IJ.DJCPTE.Q.11.004884, del 31 de octubre de 2011, emitida por la Superintendencia de Compañías, aprobó el incremento de capital por un valor de US $38.000, dicho aumento fue inscrito en el Registro Mercantil en el mismo día mes y año de la Resolución antes indicada.

Aportes para futuras capitalizaciones

La cuenta aportes para futuras capitalizaciones al 31 de diciembre 2010, presenta un saldo de US $ 1.778.061,00, sin embargo en cumplimiento a lo establecido en las normas societarias vigentes la compañía, en Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió absorber la totalidad de las pérdidas acumuladas con el saldo de esta cuenta y otras reservas. Además la Compañía Editorial Televisa capitalizó, el 25 de agosto 2011, parte de la obligación que Vanipubli Ecuatoriana S.A. mantenía con ésta, por la suma de US $ 84.000.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva facultativa

La cuenta Reserva Facultativa al 31 de diciembre de 2010, presentaba un saldo de US $ 175.859,20, sin embargo en cumplimiento a lo establecido en las normas societarias vigentes la compañía, en Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió absorber pérdidas acumuladas con la totalidad del saldo de esta cuenta.

Reserva de capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios el mismo que al 31 de diciembre de 2010 figuraba un saldo de US $ 12.604,84, sin embargo en cumplimiento a lo establecido en las normas societarias vigentes la compañía, en Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió absorber pérdidas acumuladas con la totalidad del saldo de esta cuenta.

Superávit por revaluación del patrimonio

El saldo de la cuenta superávit por revaluación del patrimonio representa la utilidad neta no realizada del re avalúo de las propiedades y equipos en el año 2004. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2010 ascendía a US $ 7.623,66, sin embargo en cumplimiento a lo establecido en las normas societarias vigentes la compañía, en Acta S/N del 12 de agosto de 2011, de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía, resolvió absorber pérdidas acumuladas con la totalidad del saldo de esta cuenta.

(10) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

(11) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

En el Suplemento de Registro Oficial N° 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:

a) En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1 (un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.

b) Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destinen a la adquisición de activos de riesgo, material vegetativo, plántula y todo insumo vegetal par la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.

c) Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagaran el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto año de operación efectiva.

d) Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los periodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año.

e) Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a las implementación de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.

f) Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que se encuentren en paraíso fiscales son deducibles y que no se sujetan a retención en la fuente.

g) Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtenga los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.

h) Están exonerados del Impuesto a la Renta los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.

i) Las sociedades que transfieran por lo menos 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta hasta los 5 años calculando el interés, siempre que la acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.