

Oficio No. 00274CQ-2009

7458

Quito, junio 04 de 2009

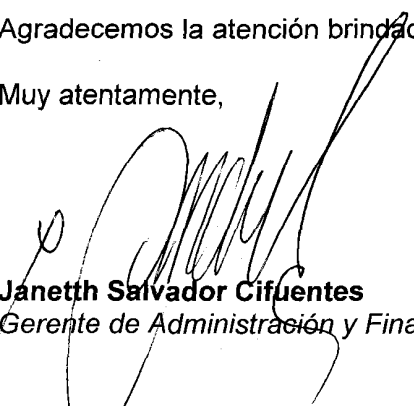
**Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad**

De nuestras consideraciones:

Por medio del presente hacemos llegar el informe de auditoría externa correspondiente al periodo 2008 de la empresa Vanipubli Ecuatoriana S.A., RUC 1790408124001, número de expediente: 7458-1979

Agradecemos la atención brindada a la presente, suscribimos con un cordial saludo.

Muy atentamente,



Janeth Salvador Cifuentes
Gerente de Administración y Finanzas

JSC/Diana
cc: file

Vanipubli Ecuatoriana S.A.

QUITO

Rumipamba 706 entre Amazonas
y República, Penthouse

PBX.: (593-2) 226 2717

Telefax: (593-2) 226 2718 / 226 2719

GUAYAQUIL

Córdova 810 y Víctor Manuel Rendón
Edif. Torres de la Merced, Piso 18, Oficina 01

Teléfono: (593-4) 230 6851 230 6946 230 7029

Fax: (593-4) 230 7417

VANIPUBLIC ECUATORIANA S. A.

Estados Financieros con
Informe de los Auditores Independientes al y por los Años Terminados
el 31 de Diciembre de 2007 y 2008

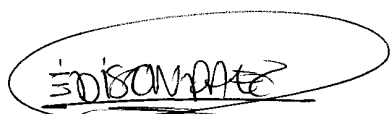
Informe de los Auditores Independientes

A los accionista de
VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

1. Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Vanipubli Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y de los estados conexos de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía Vanipubli Ecuatoriana S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía presenta cartera por US\$ 133,295 y US\$ 61,951 respectivamente, que sobrepasa los 180 días de vencimiento, mientras que la provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad al 31 de diciembre de 2008 asciende a US\$ 60,899 mientras que al 31 de diciembre de 2007 asciende a US\$ 24,475. Considerando que la rotación máxima de cartera de la Compañía es 120 días, dicha provisión resulta insuficiente.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo No. 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Vanipubli Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su posición financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

5. La Compañía, al 31 de diciembre de 2007 presenta una deficiencia en el capital de trabajo y déficits acumulados de US\$ 445,835. Con fecha 25 de marzo de 2008, se ha realizado un aumento a la cuenta de aportes para futura capitalizaciones por US\$ 1,189,500, lo que ha permitido obtener una patrimonio positivo al 31 de diciembre de 2008 de US\$ 242,453.

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



Edison Páez P.
Representante Legal

16 de Enero de 2008
Quito, Ecuador

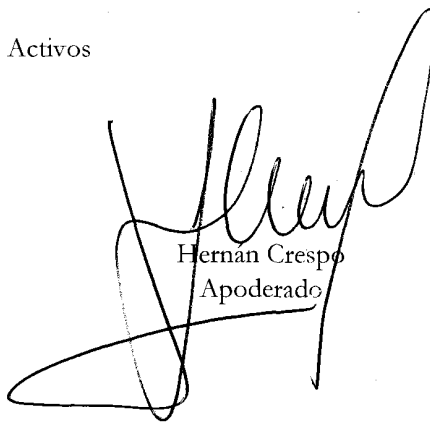
VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Balance General

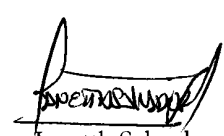
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 29,228	34,788
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 60,899 en el 2008 y 51,002 en el 2007 (Nota 4)	1,189,685	976,820
Gastos pagados por anticipado	81,372	76,366
Total activos circulantes	<u>1,300,285</u>	<u>1,087,974</u>
Activos no circulantes		
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 218,003 en el 2008 y US\$ 179,414 en el 2007 (Nota 5)	103,240	102,669
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 9,582 en el 2008 y US\$ 5,941 en el 2007	8,655	12,106
Otros activos	5,660	4,660
Total Activos	US\$ <u>1,417,839</u>	<u>1,207,409</u>



Hernan Crespo
Apoderado



Janeth Salvador
Gerente Administrativa
Financiera

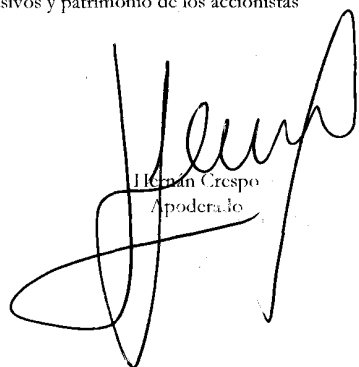
VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

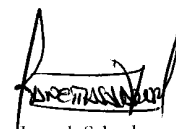
Balance General

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes		
Préstamos (Nota 3)	US\$ 306,387	1,012,383
Cuentas por pagar (Nota 6)	600,908	490,735
Pasivos acumulados (Nota 7)	64,028	72,822
Total pasivos circulantes	<u>971,323</u>	<u>1,575,940</u>
Pasivos a largo plazo		
Pasivo diferido	<u>204,063</u>	<u>77,304</u>
Total Pasivos	<u>1,175,386</u>	<u>1,653,244</u>
Patrimonio de los accionistas		
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 10 cada una, 80 suscritas y pagadas. (Nota 9)	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 9)	1,324,790	135,290
Reserva legal (Nota 9)	100	100
Reserva facultativa (Nota 9)	175,859	175,859
Reserva de capital (Nota 9)	12,605	12,605
Superávit por revaluación de patrimonio (Nota 9)	7,624	7,624
Pérdidas acumuladas	(1,279,324)	(778,113)
Total patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 242,454</u>	<u>(445,835)</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>1,417,839</u>	<u>1,207,409</u>


Herman Crespo
Apoderado


Janeth Salvador
Gerente Administrativa
Financiera

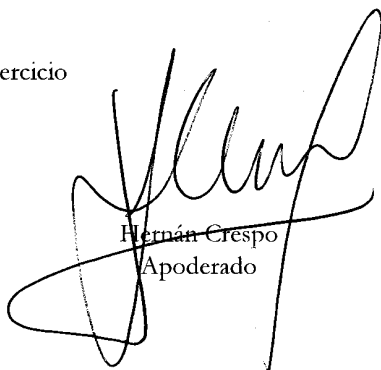
VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

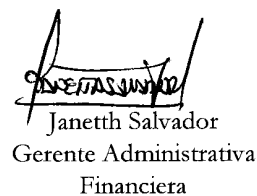
Estado de Pérdidas y Ganancias

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos operativos			
Anuncios publicitarios	US\$	1,970,153	1,721,845
Revistas		345,860	324,113
Suscripciones		185,566	133,367
Costos y gastos de operación			
Costo de ventas		1,392,954	1,272,378
Gastos de venta y administrativos		1,408,664	1,242,402
Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 5)		42,231	31,995
Pérdida en operación		<u>(342,270)</u>	<u>(367,450)</u>
Otros ingresos (gastos)			
Otros gastos no operaciones		(194,648)	(45,196)
Intereses ganados		-	598
Otras rentas		35,705	23,251
Total otros ingresos / (gastos) neto		<u>(158,943)</u>	<u>(21,347)</u>
Pérdida del ejercicio	US\$	<u>(501,212)</u>	<u>(388,797)</u>


Hernán Crespo
Apoderado


Janetth Salvador
Gerente Administrativa
Financiera

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(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	Pérdidas acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2006	800	-	100	175,859	12,605	7,624	(389,316)	(792,328)
Reconstrucción cuentas por pagar Cía. Relación	-	135,290	-	-	-	-	-	135,290
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(388,797)	(388,797)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	800	135,290	100	175,859	12,605	7,624	(778,113)	(445,835)
Aporte para futuras capitalizaciones	-	1,189,500	-	-	-	-	-	1,189,500
Pérdida neta	-	-	-	-	-	-	(501,212)	(501,212)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	800	1,324,790	100	175,859	12,605	7,624	(1,279,325)	242,453

Herman Crespo
Apoderado

Janeth Salvador
Gerente Administrativa
Financiera

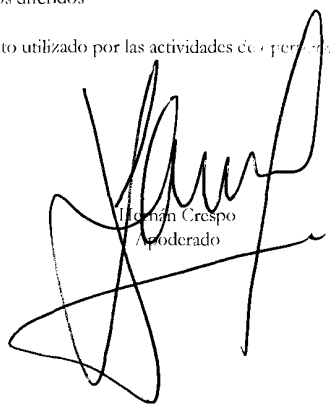
VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	US\$	
Efectivo recibido de clientes	2,409,666	1,836,480
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(2,890,997)	(2,425,959)
Efectivo utilizado en las operaciones	(481,331)	(589,479)
Intereses ganados y otros ingresos	35,705	23,849
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(445,626)</u>	<u>(565,630)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad y equipo	(43,249)	(18,755)
Adiciones de cargos diferidos	(190)	(2,184)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(43,438)</u>	<u>(20,939)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Endeudamiento con compañías relacionadas	483,504	509,897
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>483,504</u>	<u>509,897</u>
Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(5,560)	(76,672)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	34,788	111,460
Efectivo y equivalentes al final del año	US\$ <u>29,227</u>	<u>34,788</u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (501,212)	(388,797)
Ajustes:		
Depreciación de propiedad y equipo	38,590	31,999
Provisión para cuentas de dudoso cobro	9,897	8,687
Amortización de cargos diferidos	3,641	3,277
Provisión para beneficios sociales	143,620	132,255
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	(218,673)	(364,493)
Disminución en otros activos	(1,000)	(59,601)
Aumento en cuentas por pagar	110,172	164,461
Disminución en pasivos acumulados	(152,414)	(115,066)
Aumento en pasivos diferidos	121,753	21,648
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$ <u>(445,626)</u>	<u>(565,630)</u>


Juan Crespo
Aprobado


Janeth Salvador
Gerente Administrativa
Financiera

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(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, exportación y comercialización de libros y revistas. La Compañía forma parte de las empresas del Grupo Televisa S. A. de México “Casa Matriz”.

La Compañía, al 31 de diciembre de 2007 presenta una deficiencia en el capital de trabajo y déficits acumulados de US\$ 445,835. Con fecha 25 de marzo de 2008, se ha realizado un aumento a la cuenta de aportes para futura capitalizaciones por US\$ 1,189,500, lo que ha permitido obtener un patrimonio positivo al 31 de diciembre de 2008 de US\$ 242,453.

(2) **Resumen de las principales políticas contables**

Base de Presentación.

Los estados financieros han sido preparados con base en 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), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. 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.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(2) **Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

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.

Propiedad 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:

Edificios	5%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Instalaciones	10%
Equipos de Comunicación	10%
Vehículos	20%
Equipo de Computación	33%

Cargos diferidos.-

Los cargos diferidos están registrados al costo y se presentan netos de la amortización acumulada y constituyen 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.

VANIPUELO ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(2) **Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

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 2008 y 2007 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 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(2) Resumen de las principales políticas contables (continuación)

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatoriana 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 2008 y 2007, las transacciones con Compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	Cuentas por pagar			Cuentas por cobrar		
	comerciales	Préstamos	Proveedores	Otras	comerciales	Préstamos
Editorial Televisa - Argentina	-	-	-	1,454	-	-
Editorial Televisa - Colombia	-	-	-	11,691	-	-
Editorial Televisa - Cultural	-	-	-	1,242	-	-
Editorial Televisa- Miami	-	306,387	-	-	-	1,012,383
Distribuidora de los Andes	-	-	-	-	-	-
Disandes S.A. - Ecuador	69,550	-	7,206	-	58,314	-
	69,550	306,387	7,206	14,387	58,314	1,012,383

Los saldos por cobrar mantenidos con Distribuidora de los Andes Disandes S.A. – Ecuador, surge debido a que Vanipubli Ecuatoriana S.A. durante los años 2008 y 2007 ha vendido revistas por los montos aproximados de US\$ 460,500 y US\$ 530,000 respectivamente.

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

VANILUBU ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comerciales			
Clientes	US\$	979,719	795,975
Compañías relacionadas		<u>69,550</u>	<u>58,314</u>
		1,049,268	854,290
Impuesto a la renta pagado en exceso		118,000	83,113
Crédito tributario IVA		26,505	53,373
Cuentas por cobrar empleados		36,124	23,927
Otras		<u>20,687</u>	<u>13,119</u>
		1,250,584	1,027,822
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		(60,899)	(51,002)
Total cuentas por cobrar neto de estimación para cuentas de dudoso cobro	US\$	<u><u>1,189,686</u></u>	<u><u>976,820</u></u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar – clientes presentan vencimientos que van desde los 30 días hasta más de 360 días, éstas cuentas pendientes de cobro no devengan intereses.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso representa las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía, durante el año 2008 éstas ascendieron a US\$ 34,887 mientras que en el año 2007 sumaron US\$ 39,570.

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, previa autorización por parte de la autoridad pertinente.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(4) **Cuentas por cobrar (continuación)**

Durante el año 2008 y 2007, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como se indica a continuación:

	<u>Clientes</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(15,933)	(26,382)	(42,315)
Provisiones efectuadas	(8,557)	(131)	(8,687)
Castigos cargados contra la provisión	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	(24,490)	(26,513)	(51,002)
Provisiones efectuadas	(9,798)	(99)	(9,897)
Castigos cargados contra la provisión	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	(34,287)	(26,612)	(60,899)

(5) **Propiedades y Equipo**

Un resumen y movimiento de propiedades y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

VANIPUBLI ECUATORIAN S.A.

Notas a los Estados Financieros

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

	<u>Saldos al</u>			<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
	<u>31/12/2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31/12/2008</u>
Terrenos	335	-	-	335	-	-	335
Edificios	101,718	-	-	101,718	-	-	101,718
Muebles y enseres	46,915	1,769	-	48,684	23,442	4,089	68,036
Equipos de computación	78,082	15,960	(2,857)	91,185	16,161	-	107,346
Equipos de oficina	11,187	-	-	11,187	2,205	-	13,392
Equipos de comunicación	6,503	1,025	-	7,528	1,317	-	8,845
Instalaciones	5,778	-	-	5,778	-	-	5,778
Vehículos	15,667	-	-	15,667	125	-	15,792
	266,185	18,754	(2,857)	282,082	43,250	4,089	321,243
Depreciación acumulada	(150,275)	(31,999)	2,861	(179,413)	(38,590)	-	(218,003)
Total propiedades y equipo, neto	115,910	(13,245)	-	102,669	-	-	103,240

El cargo a gastos por concepto de depreciación de propiedades y equipo fue de US\$ 38,590 en el 2008 y US\$ 31,999 en el 2007.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(6) Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Deudas con compañías relacionadas	US\$	14,387	12,933
Proveedores			
Comerciales		497,140	397,794
Compañías relacionadas		<u>7,206</u>	<u>7,265</u>
		504,346	405,059
Retenciones e impuestos por pagar		22,090	17,222
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		18,286	17,273
Anticipos recibidos de clientes		38,004	36,017
Otras		<u>3,794</u>	<u>2,231</u>
	US\$	<u>600,908</u>	<u>490,735</u>

(7) Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de utilidades empleados			
años anteriores	US\$	-	11,874
Beneficios sociales		43,265	39,015
Comisiones por ventas		18,304	21,735
Sueldos por pagar		<u>2,459</u>	<u>199</u>
Total pasivos acumulados	US\$	<u>64,028</u>	<u>72,822</u>

El movimiento de las cuentas de pasivos acumulados, por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como se indica a continuación:

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(7) Pasivos acumulados (continuación)

		<u>Participación de empleados sobre utilidades</u>	<u>Beneficios sociales</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006		11,874	27,521
Provisión cargada al gasto		-	132,255
Pagos efectuados		-	(120,761)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	US\$	<u>11,874</u>	<u>39,015</u>
Provisión cargada al gasto		-	147,871
Pagos efectuados-transferencias		(11,874)	(143,620)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	US\$	<u><u>0</u></u>	<u><u>43,265</u></u>

(8) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(8) Participación de trabajadores e impuesto a la renta (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ (501,212)	(388,797)
Más gastos no deducibles	<u>7,473</u> <u>(493,740)</u>	<u>7,930</u> <u>(380,866)</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida tributaria	<u>(493,740)</u>	<u>(380,866)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>-</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva de imposición	<u>-</u>	<u>-</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, los movimientos de las cuentas por cobrar y por pagar por concepto de impuesto a la renta, son como se indican a continuación:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
		<u>Cuentas por</u>	<u>Cuentas por</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u> <u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	39,572	-	- -
Pago de Impto. a la Rta. años Anteriores		-	-	- -
Ajuste-reclasificaciones-reversiones		(40,086)	-	(662) -
Impuesto retenido por terceros		<u>74,973</u>		<u>40,235</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>74,459</u>	<u>-</u>	<u>39,572</u> <u>-</u>

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(8) Participación de trabajadores e impuesto a la renta (continuación)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, se expidieron las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas, las cuales entraron en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005. De conformidad con estas normas los contribuyentes que efectúen operaciones con partes relacionadas, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta. En adición, adjunto a la declaración de impuesto a la renta deberán presentar al Servicio de Rentas Internas: a) Anexo de Precios de Transferencia, dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración; y, b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor a seis meses a la presentación de la declaración.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2004 al 2008.

(9) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Compañía representa 80 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 10 cada una, respectivamente.

Con fecha 21 de febrero de 2005 mediante escritura pública e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de octubre de 2005 se incrementó el capital social en US\$ 600 y se modificó el valor nominal de las acciones.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(9) Patrimonio de los accionistas (continuación)

El 7 de marzo de 2006 se transfirió los derechos de las acciones en su totalidad a favor de Editorial Televisa S. A. de C. V. de México.

Aportes para futuras capitalizaciones

La cuenta aportes para futuras capitalizaciones en el año 2008 y 2007 se encuentra compuesta por los valores de US\$ 1,189,500 y US\$ 135,290 respectivamente, estos corresponden a transferencias de una parte de la deuda mantenida con Editorial Televisa Internacional S.A. hacia la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones.

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

Corresponde a la apropiación de las utilidades de años anteriores, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva Acta de Junta General de Accionistas.

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. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeta a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(9) Patrimonio de los accionistas (continuación)

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 superávit por revaluación del patrimonio no está sujeta a distribución a los accionistas, 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 Accionistas.

(10) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2008 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.

Quito, Enero 16 de 2008

Señores
ASSURANCE & SERVICES CÍA. LTDA.
Auditores Independientes
Ciudad.

Estimados Señores:

Con relación a su examen de los estados financieros de **VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre de 2008, y por el año terminado en esa fecha, con el propósito de expresar una opinión en cuanto a si los estados financieros presentan razonablemente, en todo aspecto significativo la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de **VANIPUBLI ECUATORIANA S.A.** de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, confirmamos según nuestro leal saber y entender, las siguientes representaciones y manifestaciones hechas a ustedes durante su auditoría:

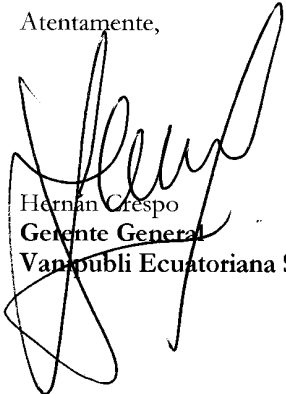
1. Somos responsables de la presentación razonable de los estados financieros, de la posición financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio, y flujos de efectivo de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y principios de contabilidad generalmente aceptados. Entendemos que su auditoría se efectuó de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría y por consiguiente, incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y de aquellos otros procedimientos de auditoría que ustedes consideraron necesarios en las circunstancias, con el fin de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros. También entendemos que tal examen no nos revelaría todas las irregularidades, si hubiera alguna.
2. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía presenta cartera por US\$ 133,295 que sobrepasa los 180 días de vencimiento, mientras que la provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad asciende a US\$ 60,899. Considerando que la rotación máxima de cartera de la Compañía es 180 días, dicha provisión resulta insuficiente.
3. Reconocemos nuestra responsabilidad del mantenimiento de una estructura del control interno que permitirá entre otras cosas, asegurar la elaboración de los estados financieros de conformidad con los principios y prácticas de contabilidad aceptados en el Ecuador.
4. Hemos puesto a su disposición los registros contables, los estados financieros y los datos relacionados a ellos.
5. No han habido:
 - Irregularidades que involucren a la Gerencia o empleados que tienen participación importante en el sistema de control interno de Contabilidad.
 - Irregularidades que involucren a otros empleados que podrían tener un efecto material sobre los estados financieros.

- Comunicaciones de las entidades reguladoras referentes al no cumplimiento con, o deficiencias en las prácticas de presentación de la información financiera que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
6. No ha habido (les hemos revelado todos) planes e intenciones que puedan afectar materialmente al valor registrado o a la clasificación de los activos y pasivos reflejados en los estados financieros.
 7. Lo siguiente ha sido adecuadamente registrado y revelado en los estados financieros:
 - Transacciones con sus distribuidores y los importes respectivos de cuentas por cobrar o cuentas por pagar, que incluye ventas, compras, préstamos, transferencias, contratos de arrendamiento, garantías y otras operaciones.
 - Acuerdos con instituciones financieras que requieran saldos compensatorios u otros acuerdos que conlleven restricciones en los saldos de efectivo y líneas de crédito u otras disposiciones similares.
 - Acuerdos y/o convenios con entidades gubernamentales, cuyos efectos deberán considerarse para revelarse en los estados financieros o como base para registrarse posibles contingencias.
 8. No ha habido (les hemos revelado todo):
 - Violaciones o posibles violaciones a la Ley o regulaciones cuyos efectos deberán considerarse para revelarse en los estados financieros o como base para registrarse una pérdida contingente.
 - Otros pasivos importantes, ganancias o pérdidas contingentes que deben acumularse o revelarse de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
 9. No hay transacciones importantes que no hayan sido adecuadamente registradas en los libros contables que respaldan los estados financieros.
 10. La Compañía tiene los correspondientes títulos de propiedad satisfactorios de todos sus activos que posee y no hay derechos de retención o gravámenes sobre tales activos ni tampoco activos dados en garantía.
 11. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía mantiene dentro del rubro Terrenos un saldo de US\$ 335 ubicado en la provincia del Guayas, el cual, según estudios contratados por la misma Compañía, se encuentra avaluada en US\$ 55,270.
 12. Las cuentas y documentos por cobrar no incluyen importes por productos embarcados a consignación o que estén pendientes de aprobación.
 13. Hemos cumplido con todos los aspectos importantes de acuerdos contractuales que asumió la Compañía y que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros en caso de no cumplirse. No ha habido incumplimiento.
 14. Todos los inventarios son de propiedad de la Compañía y no tenemos planes de abandonar líneas de productos u otros planes o intenciones que resulten en un exceso u obsolescencia de inventario, y ningún inventario está declarado en un monto que exceda su valor neto realizable.
 15. La información financiera interna incluida en los estados financieros ha sido preparada y presentada de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
 16. Hemos registrado o revelado de manera apropiada en los estados financieros las opiniones y

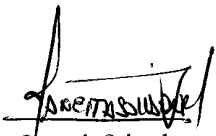
convenios de recompra de acciones de capital, y las acciones de capital reservadas para opciones, certificados, conversiones y otros requerimientos.

17. La Compañía, al 31 de diciembre de 2007 presenta una deficiencia en el capital de trabajo y déficits acumulados de US\$ 445,835. Con fecha 25 de marzo de 2008, se ha realizado un aumento a la cuenta de aportes para futura capitalizaciones por US\$ 1,189,500, lo que ha permitido obtener un patrimonio positivo al 31 de diciembre de 2008 de US\$ 242,453.
18. Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de su informe no se han presentado hechos o eventos subsiguientes a la emisión de estados financieros.

Atentamente,



Hernán Crespo
Gerente General
Vanipubli Ecuatoriana S.A.



Janeth Salvador
Gerente Financiera
Vanipubli Ecuatoriana S.A.

Grupo Televisa, S.A.B.

ANEXO "E"

(1 DE 3)

Empresa que reporta: Vanipubli Ecuatoriana S.A.

Balanza de Comprobación al 31 de Diciembre de 2008

(Cifras reportadas en unidades de pesos)

Cuentas	SIFIC Presentado el 21-Enero-2009	Ajustes Posteriores a la Entrega del SIFIC (Ver NOTA 1)	SIFIC Revisado por Auditoría Externa 06-Febrero-2009
	Debe (Haber)	Debe (Haber)	Debe (Haber)
Activo Total	1,417,839		1,417,839
Pasivo Total	(1,175,386)		(1,175,386)
Capital Contable (SIN Resultado del año)	(743,666)		(743,666)
Resultado del Año :	501,212		501,212
Ventas Netas	(2,501,579)		(2,501,579)
Costo de Ventas	1,392,954		1,392,954
Gastos de Administración	218,277		218,277
Gastos de Venta	1,190,387		1,190,387
Depreciación y Amortización	42,231		42,231
Otros Conceptos de Resultados	158,943		158,943
Impuestos			0
Sumas (Debe ser cero)	0	0	0

Responsables de esta información:

Vanipubli Ecuatoriana S.A.

[Firma]

Por la Empresa

ASSURANCE & SERVICES

AUDITORES CIA. LTDA.

[Firma]

Por Auditoría

Otro

NOTA 1: Proporcionar análisis y pólizas de los ajustes en los Anexos "E" (2 de 3) y (3 de 3).

Grupo Televisa, S.A.B.

Empresa que reporta: Vanipubli Ecuatoriana S.A.
 Balanza de Comprobación al 31 de Diciembre de 2008
 (Cifras reportadas en unidades de pesos)

Balanza de Comprobación a nivel de Cuenta de Mayor		SIFIC Presentado el 21-Enero-2009	Ajustes Posteriores a la Entrega del SIFIC (Ver NOTA 1)	SIFIC Revisado por Auditoría Externa 06-Febrero-2009
Cuenta MAYOR	Concepto	Debe (Haber)	Debe (Haber)	Debe (Haber)
003	CAJA GENERAL	760.00	0.00	760.00
009	BANCOS	28,404.84	0.00	28,404.84
012	INVERSIONES TEMPORALES	0.00	0.00	0.00
014	CONVERSION	0.00	0.00	0.00
015	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES A CORTO PLAZO	944,957.47	0.00	944,957.47
018	CUENTAS POR COBRAR AL PERSONAL	36,124.09	0.00	36,124.09
021	DEUDORES DIVERSOS	9,908.32	0.00	9,908.32
033	CUENTAS POR COBRAR IMPUESTOS	129,166.50	0.00	129,166.50
034	SALDOS A FAVOR DE IMPUESTOS	0.00	0.00	0.00
036	CUENTA CORRIENTE	-258,430.60	0.00	-258,430.60
050	DIRECCIONES DE TRANSMISION, PROGRAMACION E INVENTARIOS	42.00	0.00	42.00
117	ANTICIPOS A PROVEEDORES	0.00	0.00	0.00
123	IMPUESTO DIFERIDO CORTO PLAZO	0.00	0.00	0.00
126	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	81,372.31	0.00	81,372.31
129	EMPRESAS CONSOLIDABLES	0.00	0.00	0.00
132	EMPRESAS NO CONSOLIDABLES	0.00	0.00	0.00
135	AL COSTO	0.00	0.00	0.00
137	INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0.00	0.00	0.00
141	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00
145	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	321,243.01	0.00	321,243.01
146	DEPRECIACION ACUMULADA	-218,003.47	0.00	-218,003.47
148	INVERSION EN CREDITO MERCANTIL	0.00	0.00	0.00
149	AMORTIZACION EN CREDITO MERCANTIL	0.00	0.00	0.00
150	IMPUESTO DIFERIDO LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00
153	ACTIVOS INTANGIBLES	18,237.55	0.00	18,237.55
154	CARGOS DIFERIDOS	0.00	0.00	0.00
155	AMORTIZACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	-9,582.84	0.00	-9,582.84
156	AMORTIZACION DE CARGOS DIFERIDOS	0.00	0.00	0.00
183	OTROS ACTIVOS	5,660.00	0.00	5,660.00
190	PRESTAMOS BANCARIOS DIRECTOS A CORTO PLAZO	0.00	0.00	0.00
195	CREDITOS BURSATILES A CORTO PLAZO	0.00	0.00	0.00
201	PROVEEDORES A CORTO PLAZO	-470,891.08	0.00	-470,891.08
204	IMPUESTOS A CARGO DE LA EMPRESA	0.00	0.00	0.00
207	IMPUESTO POR PAGAR EN SU CARACTER DE RETENIDOR	-40,375.77	0.00	-40,375.77
208	IMPUESTOS CONSOLIDADOS	0.00	0.00	0.00
210	OTROS PASIVOS ACUMULADOS	-30,043.33	0.00	-30,043.33
213	NOMINAS, CARGA SOCIAL Y RETENCIONES POR PAGAR	-64,028.05	0.00	-64,028.05
214	BENEFICIOS A EMPLEADOS CORTO PLAZO	0.00	0.00	0.00
217	REGALIAS POR PAGAR	0.00	0.00	0.00
219	INTERESES POR PAGAR	0.00	0.00	0.00
231	PROVISIONES	0.00	0.00	0.00
234	IMPUESTO DIFERIDO CORTO PLAZO	0.00	0.00	0.00
237	INSTITUCIONES FINANCIERAS NACIONALES	0.00	0.00	0.00
243	CREDITOS BURSATILES A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00
245	PROVEEDORES A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00
246	OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00
248	BENEFICIOS A EMPLEADOS LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00
249	IMPUESTO DIFERIDO LARGO PLAZO	0.00	0.00	0.00
255	INGRESOS DIFERIDOS	-242,067.43	0.00	-242,067.43
257	TERMINACION LABORAL	0.00	0.00	0.00
258	PENSIONES Y JUBILACIONES	0.00	0.00	0.00
259	PRIMA DE ANTIGÜEDAD	0.00	0.00	0.00
260	INVERSION EN CREDITO MERCANTIL NEGATIVO	0.00	0.00	0.00
261	AMORTIZACION CREDITO MERCANTIL NEGATIVO	0.00	0.00	0.00
265	PASIVOS LABORALES	0.00	0.00	0.00
266	OTROS PASIVOS LABORALES	0.00	0.00	0.00
267	CAPITAL SOCIAL	-800.00	0.00	-800.00

270	ANTICIPOS PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	-1,324,790.00	0.00	-1,324,790.00
272	PROGRAMA DE RECOMPRA DE ACCIONES DE LA COMPAÑIA	0.00	0.00	0.00
273	DONACIONES	0.00	0.00	0.00
277	PRIMA EN EMISION DE ACCIONES	0.00	0.00	0.00
278	OTRO CAPITAL CONTRIBUIDO	0.00	0.00	0.00
279	RESERVAS DE CAPITAL	-188,564.04	0.00	-188,564.04
282	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	0.00	0.00	0.00
285	RESULTADOS ACUMULADOS	778,111.75	0.00	778,111.75
287	COMPENSACION PLANES DE ACCIONES	0.00	0.00	0.00
288	RESULTADO DEL EJERCICIO	0.00	0.00	0.00
290	RESULTADO EN ADQUISICION MINORITARIO	0.00	0.00	0.00
291	SUPERAVIT EN ADQUISICION DE ACCIONES	0.00	0.00	0.00
297	RESULTADO ACUMULADO POR POSICION MONETARIA	0.00	0.00	0.00
298	EFFECTO ACUMULADO DE ISR E IMPAC DIFERIDO	0.00	0.00	0.00
300	RESULTADO POR TENENCIA DE ACTIVOS NO MONETARIOS (RETANM)	-7,623.66	0.00	-7,623.66
303	EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSION	0.00	0.00	0.00
305	COBERTURA CAMBIARIA DE INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	0.00	0.00	0.00
306	PRIMA EN COLOCACION DE ACCIONES DE EMPRESAS SUBSIDIARIAS O A	0.00	0.00	0.00
307	OTRO CAPITAL GANADO	0.00	0.00	0.00
308	INTERES MINORITARIO	0.00	0.00	0.00
315	INGRESOS	-2,755,643.05	0.00	-2,755,643.05
316	COSTO DE COMERCIALIZACION MULTIMEDIOS	0.00	0.00	0.00
317	COSTO COMISIONES PROYECTOS ESPECIALES	0.00	0.00	0.00
318	VENTA DE SEÑALES	0.00	0.00	0.00
319	EXPORTACION DE PROGRAMACION	0.00	0.00	0.00
335	DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS	254,063.92	0.00	254,063.92
345	REBAJAS, DESCUENTOS Y BONIFICACIONES SOBRE VENTAS	0.00	0.00	0.00
415	COSTO DE VENTAS DIRECTO	1,323,314.77	0.00	1,323,314.77
425	AMORTIZACION DEL COSTO DIRECTO DE PROGRAMAS PRODUCIDOS	0.00	0.00	0.00
426	COSTO DIRECTO DE PROGRAMAS ADQUIRIDOS	0.00	0.00	0.00
427	COSTOS DIRECTOS CORPORATIVOS	0.00	0.00	0.00
430	COSTO DIRECTO AMORTIZACION MANUAL	0.00	0.00	0.00
440	COSTO DIRECTO TV RESTRINGIDA	0.00	0.00	0.00
455	IDENTIFICADOS A LA PRODUCCION	0.00	0.00	0.00
465	SERVICIOS A LA PRODUCCION	0.00	0.00	0.00
475	SERVICIOS GENERALES	0.00	0.00	0.00
485	COSTOS DE TRANSMISION	0.00	0.00	0.00
495	OTROS COSTOS INDIRECTOS	69,638.78	0.00	69,638.78
515	GASTOS DE ADMINISTRACION	218,276.82	0.00	218,276.82
615	GASTOS DE VENTA	1,190,387.03	0.00	1,190,387.03
715	DEPRECIACION DEL EJERCICIO	38,589.97	0.00	38,589.97
716	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	3,641.40	0.00	3,641.40
891	INTERES GANADO	0.00	0.00	0.00
897	INTERES PAGADO	0.00	0.00	0.00
898	INTERESES PAGADOS POR CREDITOS	0.00	0.00	0.00
903	UTILIDAD POR FLUCTUACION EN CAMBIOS	0.00	0.00	0.00
906	PERDIDA POR FLUCTUACION EN CAMBIOS	0.00	0.00	0.00
915	COBERTURA CAMBIARIA NATURAL (HEDGING) Y CIF CAPITALIZADO	0.00	0.00	0.00
918	RESULTADO POR POSICION MONETARIA DEL EJERCICIO	0.00	0.00	0.00
921	PARTIDAS NO ORDINARIAS (ANTES PARTIDA ESPECIAL)	0.00	0.00	0.00
927	OTROS PRODUCTOS	-35,705.33	0.00	-35,705.33
933	OTROS GASTOS	150,797.54	0.00	150,797.54
939	PROVISION DE ISR	0.00	0.00	0.00
940	PROVISION DE IMPAC	0.00	0.00	0.00
945	PROVISION DE PTU DIFERIDA	0.00	0.00	0.00
951	PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE INVERSIONES EN ACCIONES	0.00	0.00	0.00
957	INTERES MINORITARIO	0.00	0.00	0.00
963	PARTIDA EXTRAORDINARIA	43,850.58	0.00	43,850.58
969	EFFECTO POR CAMBIO DE POLITICAS	0.00	0.00	0.00
975	OPERACIONES DISCONTINUADAS	0.00	0.00	0.00
976	OPERACIONES DISCONTINUADAS POR DISPOSICION	0.00	0.00	0.00
		0.00	0.00	0.00
(Debe ser cero)		0.00	0.00	0.00

Responsables de esta Información	Vanipul Ecuatoriana	ASSURANCE & SERVICES AUDITORES CIA. LTDA.
	<i>[Firma]</i> Por la Empresa Firma Autorizada	<i>[Firma]</i> FIRMA AUTORIZADA Otro

NOTA (1): Proporcionar detalle de los ajustes posteriores con base en el formato e información que se indica en el ANEXO "E" (3 de 3).

DETALLE DE AJUSTES POSTERIORES
AL SIFIC PRESENTADO EL 21 DE ENERO DE 2009

EMPRESA QUE REPORTA: Vanipubli Ecuatoriana S.A.
CLAVE DE LA EMPRESA: 662

TIPO DE AJUSTE: AUDITORIA EXTERNA
PERIODO: DICIEMBRE DE 2008
(UNIDADES DE PESOS)

NUMERO DE:			NOMBRE DE LA CUENTA Y SUBCUENTAS (ORACLE)	DEBE	HABER
CTA.	SCTA.	SSCTA.			
Nota: Incluir cuentas y subcuentas del Catálogo Operativo y/o Corporativo según se trate de Empresa Oracle ó No Oracle					
			CONCEPTO DEL AJUSTE:		

EMPRESA:	
NOMBRE Y FIRMA DE:	Vanipubli Ecuatoriana S. A.
ELABORÓ:	
AUTORIZÓ:	Firma Autorizada
FECHA:	

AUDITORIA EXTERNA:	
NOMBRE Y FIRMA DE CONFORMIDAD:	
ASSURANCE & SERVICES AUDITORES CIA. LTDA. Edison Perez FIRMA AUTORIZADA	
FECHA:	

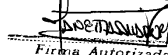
Grupo Televisa, S.A.B.

Empresa que reporta: Vanipubli Ecuatoriana S.A.
 Conciliación entre SIFIC ajustado y Estados Financieros Dictaminados
 al 31 de Diciembre de 2008
 (Cifras reportadas en unidades de pesos)

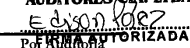
Cuentas	SIFIC Revisado por Auditoría Externa 06-Febrero-2009	Ajustes Posteriores al 06 de Febrero de 2009 (1)				Cifras Dictaminadas al 31 Diciembre 2008
		Impuestos Causados	Impuestos Diferidos	Otros Ajustes	Método de Participación	
	Debe (Haber)	Debe (Haber)	Debe (Haber)	Debe (Haber)	Debe (Haber)	Debe (Haber)
Activo Total	1,417,839	0	0	0	0	1,417,839
Pasivo Total	-1,175,386	0	0	0	0	-1,175,386
Capital Contable (SIN Resultado del año)	-743,666	0	0	0	0	-743,666
Resultado del Año :	501,212	0	0	0	0	
Ventas Netas	-2,501,579	0	0	0	0	-2,501,579
Costo de Ventas	1,392,954	0	0	0	0	1,392,954
Gastos de Administración	218,277	0	0	0	0	218,277
Gastos de Venta	1,190,387	0	0	0	0	1,190,387
Depreciación y Amortización	42,231	0	0	0	0	42,231
Otros Conceptos de Resultados	158,943	0	0	0	0	158,943
Impuestos	0	0	0	0	0	0
Sumas (Debe ser cero)	0	0	0	0	0	0

Responsables de esta información:

Vanipubli Ecuatoriana S.A.


 Firma Autorizada

Por la Empresa

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES CIA. LTDA.

 FIRMA AUTORIZADA

VISTO BUENO DE LOS AUDITORES EXTERNOS

ANEXOS E y F

Grupo Televisa S.A.:

Hemos examinado la información del Balance General de Vanipubli Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 2008, y del estado consuntivo de resultados por el año terminado en esa fecha, contenida en el formato SIFF adjunto, y que será utilizado por el Grupo Televisa S.A. para propósitos de consolidación de sus estados financieros. Dicha información financiera es responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre la misma con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía presenta cartera por US\$ 133,295 que sobrepasa los 180 días de vencimiento, mientras que la provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad asciende a US\$ 61,701. Considerando que la rotación máxima de cartera de la Compañía es 180 días, dicha provisión resulta insuficiente.

El Grupo Televisa S.A., casa matriz de la Compañía, ha solicitado la información financiera que se indica en el formato SIFF adjunto para propósitos de consolidación. Esta información no incluye todas las revelaciones requeridas por las normas ecuatorianas de contabilidad. En opinión de la administración del Grupo Televisa S.A., dichas revelaciones no se consideran necesarias para propósitos de consolidación.

La Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo No. 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Vanipubli Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de las operaciones, los cambios en su posición financiera y los flujos de efectivo por el año que termina en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.