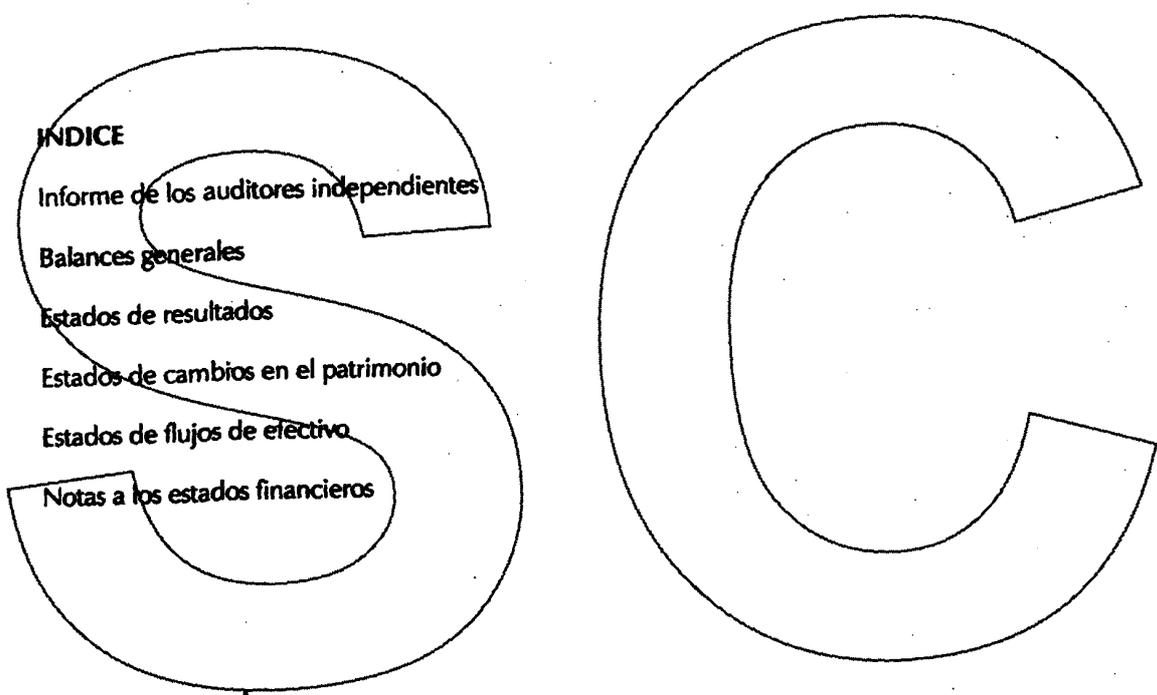


14148

EDIECUATORIAL C.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólar estadounidense
- NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Ediecuatorial C.A.

Quito, 16 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



EDIECUATORIAL C.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,812,939	1,521,518	Proveedores		729,868	735,663
Documentos y Cuentas por Cobrar				Obligaciones bancarias	6	152,082	518,220
Cuentas por cobrar		859,761	726,032	Pasivos acumulados	7	222,049	134,928
Anticipos a terceros y empleados		37,708	26,698	Impuestos por pagar	7	153,735	108,826
Impuestos retenidos		238,802	531,374	Otras cuentas por pagar		22,400	74,331
		1,136,271	1,284,104	Total del pasivo corriente		1,280,134	1,571,968
Provisión para cuentas dudosas	7	(6,620)	(5,282)				
		1,129,651	1,278,822	PASIVO A LARGO PLAZO			
Inventarios	4	744,702	710,222	Obligaciones sociales	7	45,293	26,724
Gastos pagados por anticipado		38,862	19,003	Obligaciones bancarias	6	5,000,000	5,000,000
Total del activo corriente		3,726,154	3,529,565	PATRIMONIO			
				(Véase estados adjuntos)		1,624,855	1,287,416
PLANTA Y EQUIPO	5	4,216,667	4,349,082				
INVERSION EN ACCIONES		305	305				
OTROS ACTIVOS		7,156	7,156				
		7,950,282	7,886,108			7,950,282	7,886,108

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Manuel Ponce
 Gerente General

Nicolás Molina
 Gerente Administrativo
 Financiero



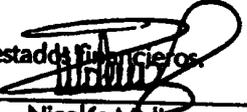
EDIECUATORIAL C.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ingresos por servicios prestados		7,270,524	5,426,701
Costos por servicios y gastos de administración		(5,886,297)	(4,704,299)
Depreciación	5	<u>(549,499)</u>	<u>(347,419)</u>
Utilidad operativa		834,728	374,983
Gastos financieros, neto		(299,254)	(188,194)
Otros gastos, neto		<u>(1,702)</u>	<u>(14,724)</u>
Utilidad del año antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		533,772	172,065
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	(81,241)	(26,322)
Impuesto a la renta	2 g)	<u>(115,092)</u>	<u>(37,289)</u>
Utilidad neta del año		<u>337,439</u>	<u>108,454</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


 Manuel Ponce
 Gerente General


 Nicolás Molina
 Gerente Administrativo
 Financiero



EDIECUATORIAL C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	650,000	35,220	(682)	694,424	1,378,962
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 11 de abril del 2005:					
Apropiación para reserva legal	-	47,530	-	(47,530)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(200,000)	(200,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	108,454	108,454
Saldos al 1 de enero del 2006	650,000	82,750	(682)	555,348	1,287,416
Utilidad neta del año	-	-	-	337,439	337,439
Saldos al 31 de diciembre del 2006	650,000	82,750	(682)	892,787	1,624,855

(1) El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 está representado por 650,000 acciones de un valor nominal US\$1 de cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Mariana Ponce
Gerente General


Nicolás Molina
Gerente Administrativo
Financiero

S **C**



EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		337,439	108,454
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:			
Depreciación	5	549,499	347,419
Provisión para cuentas dudosas	7	1,338	-
Provisión de jubilación patronal	7	18,569	3,214
		<u>906,845</u>	<u>459,087</u>
Cambios en los activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		147,833	(622,928)
Gastos pagados por anticipado		(19,859)	(12,673)
Inventarios		(34,480)	(43,232)
Proveedores		(5,795)	327,643
Impuestos por pagar		44,909	(52,473)
Pasivos acumulados		87,121	94,914
Otras cuentas por pagar		(51,931)	74,331
		<u>1,074,643</u>	<u>(166,331)</u>
Efectivo neto generado por (utilizado en) en actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de planta y equipo	5	(417,084)	(4,079,190)
Incremento de otros activos		-	(2,800)
		<u>(417,084)</u>	<u>(4,081,990)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (Incremento) de obligaciones bancarias		(366,138)	5,398,220
Dividendos en efectivo		-	(200,000)
		<u>(366,138)</u>	<u>5,198,220</u>
Efectivo neto (utilizado por) generado en actividades de financiamiento			
Aumento neto de efectivo		291,421	949,899
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	<u>1,521,518</u>	<u>571,619</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>1,812,939</u>	<u>1,521,518</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Ponce
Gerente General


Nicolás Molina
Gerente Administrativo
Financiero



EDIECUATORIAL C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de marzo de 1979 e inició sus operaciones en el Ecuador en mayo del mismo año. Se encarga de la edición, publicación, encuadernación, guillotaje, doblado, impresión, comercialización, importación y exportación de libros, periódicos, folletos, seminarios, guías y en general todo tipo de material impreso, ya sea por sí misma o a través de terceros. La Compañía también presta a terceros los servicios anteriormente enunciados.

La Compañía mantiene un contrato de servicios con su relacionada Grupo El Comercio C.A. (antes denominada C.A. El Comercio), mediante el cual Ediecuatorial C.A. se encarga de la venta de insertos publicitarios a ser incluidos en las revistas y suplementos que circulan con "Diario El Comercio", y por el cual, la Compañía le entrega al Grupo El Comercio C.A. el 50% del valor cobrado, siempre y cuando los referidos insertos hayan sido impresos por la Compañía. En caso de que los insertos no hayan sido impresos por la Compañía se cancela únicamente el 30% del valor cobrado. Este contrato tiene vigencia a partir del 1 de enero del 2002 y fue renovado el 1 de enero del 2006 por dos años adicionales. A partir del 1 de julio del 2006, las partes firmaron un adendum al referido contrato, mediante el cual modificaron la tasa al 20% del valor cobrado por los mencionados insertos, sean estos impresos o no por la Compañía. Durante el año 2006, la Compañía pagó a Grupo El Comercio C.A., por este concepto un monto de US\$370,625 (US\$464,039 - 2005), los que se muestran en el rubro Costos por servicios y gastos de administración del estado de resultados.

Adicionalmente, Grupo El Comercio C.A. cancela a la Compañía los costos de impresión de carátulas de ciertas publicaciones que circulan con su periódico. Durante el año 2006, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$929,716 (US\$828,165 - 2005) incluidos dentro del rubro Ingresos por servicios prestados del estado de resultados.

Hasta el mes de junio del 2005, la Compañía mantuvo un contrato por arrendamiento de maquinarias y equipos de impresión con Prismasa S.A. (compañía relacionada - accionistas comunes). En dicho mes la Compañía adquirió las maquinarias y equipos de impresión que poseía dicha empresa para la prestación de los servicios por un monto de US\$3,873,171. En la actualidad mantiene suscrito un contrato de arrendamiento de instalaciones con Prismasa S.A., el cual fue suscrito en julio del 2002 por un lapso de 5 años. Ver Notas 5 y 8.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos por servicios prestados -

Los ingresos por servicios prestados son registrados cuando se entregan los insertos publicitarios, libros u otro material impreso que fueron contratados por los clientes.

c. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, materiales, suministros y repuestos utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización. Durante los años 2006 y 2005, no se constituyó provisión alguna por este concepto.

d. Planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de la planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de la planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e. Jubilación patronal y provisión para indemnizaciones -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de reservas matemáticas prospectivas.

La provisión para indemnizaciones fue constituida para cubrir los gastos vinculados con el eventual cargo por desvinculación de su empleado en el futuro.

f. Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g. Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. La Compañía calculó la provisión para el año 2006 y 2005 a la tasa del 25%.

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización.

h. Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por la inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originado en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2000.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre comprenden:

	2006	2005
Cuentas corrientes		
Banco Pichincha C.A. (Miami)	134,209	154,719
Banco de la Producción S.A. Produbanco	108,078	120,096
Banco Pichincha C.A.	11,102	9,315
Northern Trust Bank	8,020	14,226
Banco Solidario S.A.	9,510	9,255
Lloyds TSB Bank (Miami)	3,095	1,212,687
Inversiones temporales		
Northern Trust Bank (1)	1,537,564	-
Otras inversiones menores	561	420
Fondos fijos	800	800
	<u>1,812,939</u>	<u>1,521,518</u>

(1) Corresponde a cuatro certificados de depósito, los cuales tienen una vigencia de siete días, que se renuevan sucesivamente. Estas inversiones devengan una tasa de interés del 4.84%.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

	2006	2005
Materias primas, materiales, y suministros	537,209	480,506
Repuestos	183,399	114,122
Inventarios en tránsito	24,359	108,461
Otros	-	7,398
	<u>744,967</u>	<u>710,487</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(265)</u>	<u>(265)</u>
	<u>744,702</u>	<u>710,222</u>

NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria (1)	4,687,040	4,482,171	10
Equipos de procesamiento de datos	379,194	315,686	33
Muebles y enseres	130,604	108,472	10
Vehículos	<u>125,410</u>	<u>86,704</u>	20
	5,322,248	4,993,033	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1,105,581)</u>	<u>(643,951)</u>	
Total	<u>4,216,667</u>	<u>4,349,082</u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
Saldo inicial al 1 de enero	4,349,082	617,311	
Adiciones, netas	417,084	4,079,190 (1)	
Depreciación del año	<u>(549,499)</u>	<u>(347,419)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>4,216,667</u>	<u>4,349,082</u>	

(1) Corresponde a la adquisición de maquinarias descrita en la Nota 1. No se estableció en la referida negociación la existencia de garantías sobre el adecuado funcionamiento de la maquinaria adquirida.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
A corto plazo:		
Northern Trust Bank (1)	-	200,000
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	-	193,220
Intereses pendientes de pago	<u>152,082</u>	<u>125,000</u>
	<u>152,082</u>	<u>518,220</u>
A largo plazo:		
Lloyds TSB Bank (Miami) (2)	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO
(Continuación)

- (1) Corresponde a un préstamo concedido por el Northern Trust Bank, renovado sucesivamente y que a su vencimiento en febrero del 2006, fue totalmente cancelado. Este préstamo devengó una tasa de interés del 5% en el 2006 y 2005.
- (2) Corresponde a un préstamo otorgado por Lloyds TSB Bank (Miami) el 17 de agosto del 2005, con opción de renovación anual, devenga una tasa de interés anual del 6%. La Administración de la Compañía informa que es su intención y la de este Banco renovar el crédito a su vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha constituido garantías por las operaciones de crédito antes mencionadas.

NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento de las cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
2006				
Cuentas dudosas	5,282	1,338	-	6,620
Obsolescencia de inventarios	265	-	-	265
Impuestos por pagar	108,826	1,169,185	(1,124,276)	153,735
Pasivos acumulados (1)	134,928	855,547	(768,426)	222,049
Pasivo a largo plazo (2)	26,724	18,569	-	45,293
2005				
Cuentas dudosas	5,282	-	-	5,282
Obsolescencia de inventarios	265	-	-	265
Impuestos por pagar	161,299	892,998	(945,471)	108,826
Pasivos acumulados (1)	40,014	504,277	(409,363)	134,928
Pasivo a largo plazo (2)	23,510	3,214	-	26,724

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.
- (2) Incluye provisión para jubilación patronal y para indemnizaciones.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante los años 2006 y 2005 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2006	2005
Cuentas por cobrar: (1)		
Grupo El Comercio C. A.	14,708	66,528
Autofrancia C.A.	<u>34,279</u>	<u>49,647</u>
	<u>48,987</u>	<u>116,175</u>
Cuentas por pagar:		
Grupo El Comercio C. A. (2)	<u>-</u>	<u>77,974</u>

(1) Incluido dentro del rubro Cuentas por cobrar del balance general.

(2) Incluido dentro del rubro Proveedores del balance general.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	2006	2005
Grupo El Comercio C.A.		
Cobro por servicios de impresión de revistas	929,716	828,165
Pago por circulación de insertos	370,625	464,039
Prismasa S.A.		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	105,444	241,500
Segdefensa S.A.		
Pagos por servicios de seguridad	36,211	35,900

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (16 de marzo del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

S C