

# COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Compañía Anónima El Universo:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes 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 nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros que determina también la presentación de estados financieros individuales.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 2.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Compañía Anónima El Universo, para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otros organismos de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

*Deloitte & Touche.*  
SC-RNAE 019  
Marzo 6, 2006



*Jaime Castro H.*  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu

## **COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO**

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	12,386,769	11,478,391
Cuentas por cobrar	5,16	7,822,972	4,554,682
Inventarios	6	4,234,298	5,175,192
Gastos pagados por anticipado		<u>175,034</u>	<u>197,762</u>
Total activos corrientes		<u>24,619,073</u>	<u>21,406,027</u>
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>23,234,764</u>	<u>14,636,119</u>
PROPIEDADES:	8		
Terrenos		910,772	910,772
Edificios		9,710,648	8,515,753
Instalaciones		1,853,312	3,428,215
Maquinarias y equipos		491,315	301,468
Muebles y enseres		654,392	689,522
Vehículos		1,300,997	1,222,674
Equipos de computación		1,231,239	1,230,962
Construcciones en curso		<u>41,628</u>	<u>44,473</u>
Total		16,194,303	16,343,839
Menos depreciación acumulada		<u>(8,428,364)</u>	<u>(9,198,178)</u>
Propiedades, neto		<u>7,765,939</u>	<u>7,145,661</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	9	<u>7,605,587</u>	<u>9,394,853</u>
TOTAL		<u>63,225,363</u>	<u>52,582,660</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	10,16	20,817,989	15,915,306
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	3,574,497	6,053,652
Gastos acumulados	11	<u>1,988,260</u>	<u>1,825,384</u>
Total pasivos corrientes		<u>26,380,746</u>	<u>23,794,342</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	12	<u>3,667,351</u>	<u>7,252,542</u>
<b>JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO</b>			
	13	<u>3,317,485</u>	<u>2,762,732</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
	15		
Capital social		14,290,000	14,290,000
Reservas		12,717,219	1,206,816
Utilidades retenidas		<u>2,852,562</u>	<u>3,276,228</u>
Patrimonio de los accionistas		29,859,781	18,773,044
<hr/>			
<b>TOTAL</b>		<u>63,225,363</u>	<u>52,582,660</u>

## **COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO**

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
VENTAS NETAS		45,174,543	43,090,618
COSTO DE VENTAS	16,17	<u>(25,545,350)</u>	<u>(23,995,100)</u>
MARGEN BRUTO		<u>19,629,193</u>	<u>19,095,518</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración	16	(4,689,921)	(4,102,221)
Ventas	16	<u>(8,839,291)</u>	<u>(8,551,368)</u>
Total		<u>(13,529,212)</u>	<u>(12,653,589)</u>
GASTOS FINANCIEROS		<u>(556,844)</u>	<u>(1,538,894)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:			
Amortización de goodwill	9	(1,676,807)	(1,676,222)
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	7	195,296	1,297,613
Otros, neto		<u>846,256</u>	<u>814,446</u>
Total		<u>(635,255)</u>	<u>435,837</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		4,907,882	5,338,872
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(736,182)	(800,831)
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(1,016,748)</u>	<u>(897,788)</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,154,952</u>	<u>3,640,253</u>

Ver notas a los estados financieros

## **COMPañA ANONIMA EL UNIVERSO**

### **ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	2,560,000	12,440,437	2,801,132	17,801,569
Utilidad neta			3,640,253	3,640,253
Apropiación de reserva legal		364,025	(364,025)	
Capitalización	11,730,000	(11,269,237)	(460,763)	
Dividendos declarados		(332,068)	(2,370,025)	(2,702,093)
Otros		<u>3,659</u>	<u>29,656</u>	<u>33,315</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	14,290,000	1,206,816	3,276,228	18,773,044
Utilidad neta			3,154,952	3,154,952
Dividendos declarados			(3,263,123)	(3,263,123)
Apropiación de reserva legal		315,495	(315,495)	
Valuación de edificio e inversión permanente, nota 15		<u>11,194,908</u>		<u>11,194,908</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>14,290,000</u>	<u>12,717,219</u>	<u>2,852,562</u>	<u>29,859,781</u>

Ver notas a los estados financieros

## **COMPANÍA ANONIMA EL UNIVERSO**

### **ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	45,077,902	43,042,295
Pagado a proveedores, empleados y otros	(35,090,645)	(30,166,413)
Dividendos recibidos	203,097	
Intereses pagados	<u>(595,255)</u>	<u>(1,560,784)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,595,099</u>	<u>11,315,098</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de inversiones en acciones	(166,148)	
Recuperación de inversión a largo plazo		1,373,661
Adquisición de propiedades	<u>(818,114)</u>	<u>(882,862)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(984,262)</u>	<u>490,799</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones a largo plazo		4,042,543
Pago de obligaciones a largo plazo	(6,064,345)	(8,995,660)
Dividendos pagados	<u>(1,638,114)</u>	<u>(1,361,854)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(7,702,459)</u>	<u>(6,314,971)</u>
<b>INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO</b>	<b>908,378</b>	<b>5,490,926</b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Al comienzo del año	<u>11,478,391</u>	<u>5,987,465</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>12,386,769</u></b>	<b><u>11,478,391</u></b>

(Continúa...)

**COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	3,154,952	3,640,253
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	(195,296)	(1,297,613)
Amortización de cargos diferidos	1,736,791	1,769,102
Depreciación de propiedades	1,392,731	1,507,730
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	554,753	533,464
Otros		(124,220)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,208,806)	935,903
Inventarios	940,894	(1,419,398)
Gastos pagados por anticipado	22,729	(65,519)
Cuentas por pagar	5,033,474	4,908,776
Gastos acumulados	162,877	926,620
Total ajustes	<u>6,440,147</u>	<u>7,674,845</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>9,595,099</u></b>	<b><u>11,315,098</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1921 y su actividad principal es la edición y comercialización del Diario El Universo.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja e Inversiones Temporales** – Representa los saldos en cuentas corrientes y depósitos a plazo en bancos locales y del exterior con vencimientos hasta en 90 días.

**Valuación de Inventarios** – Están valuados, como sigue:

- Materias primas, repuestos y materiales: Al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: Al costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades** – Las propiedades de la Compañía han sido valuadas al costo, excepto edificio que está registrado según avalúo realizado por perito independiente. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros del edificio fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinarias y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

**Inversiones Permanentes** – Están valuadas como sigue:

- Al Costo.- Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20%, y aquellas con porcentajes mayores al 20% pero sin influencia significativa son valuadas al costo.
- Al Valor Patrimonial Proporcional.- Aquellas inversiones en compañías con porcentaje de participación accionaria mayor al 20% y con influencia significativa. El registro de estas inversiones es efectuado de la siguiente forma:
  - .. Las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Utilidad (Pérdida) en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados
  - .. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.
  - .. Los cambios en el patrimonio de la Compañía emisora de las acciones que provienen de transacciones o saldos diferentes a las ganancias o pérdidas son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas

**Goodwill** - Representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originado en la compra de inversiones en acciones de compañías, el cual es registrado en la cuenta cargos diferidos y amortizado en línea recta en un periodo de 5 años a partir del año 2003.

**Provisión para Jubilación y Desahucio** - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con estudio actuarial que considera a los empleados con más de 10 años de servicio en la Compañía.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U. S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

#### 4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Caja y bancos	1,386,769	1,124,113
Inversiones temporales	<u>11,000,000</u>	<u>10,354,278</u>
Total	<u>12,386,769</u>	<u>11,478,391</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Inversiones temporales incluyen principalmente depósitos a plazo en bancos del exterior por US\$8.3 millones y US\$9.3 millones, respectivamente, los cuales en el año 2005 generaron rendimientos anuales del 1.46% al 5%, y tienen vencimientos promedios de 90 días.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamos a funcionarios y empleados	1,301,666	1,302,649
Compañías relacionadas, nota 16	5,313,810	2,335,146
Comerciales	614,148	518,386
Otras	<u>593,348</u>	<u>398,501</u>
Total	<u>7,822,972</u>	<u>4,554,682</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Préstamos a funcionarios y empleados, incluye préstamos por US\$1.1 millones otorgados a funcionarios que tienen vencimientos hasta un año y no generan intereses.

#### 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Materias primas	2,465,695	3,080,331
Repuestos	811,092	903,983
Materiales	484,300	287,136
Importaciones en tránsito	345,963	766,481
Otros	<u>127,248</u>	<u>137,261</u>
Total	<u>4,234,298</u>	<u>5,175,192</u>

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

	% de Participación	... Diciembre 31 ...			
		2005		2004	
		<u>Costo</u>	<u>Valor Patrimonial</u> (U.S. dólares)	<u>Costo</u>	<u>Valor Patrimonial</u>
Unioro S. A.	100.00	11,500,000	22,042,631	11,500,000	11,668,159
Unipartes S. A.	100.00	800	34,124	800	956,937
Inversiones y Predios					
Selbor S. A.	100.00	1,000	16,501	1,000	762,366
Univisa S. A.	50.00	1,060,552	1,060,552	910,552	910,552
Corint S. A.	100.00	4,000		4,000	257,662
Ganal S.A.	100.00	15,000			
Otras		<u>8,672</u>	<u>80,956</u>	<u>8,660</u>	<u>80,443</u>
<b>Total</b>		<u>12,590,024</u>	<u>23,234,764</u>	<u>12,425,012</u>	<u>14,636,119</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, estas Compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador y sus actividades principales son como sigue:

**Unioro S. A.** - Servicio de alquiler de maquinaria para la impresión de Diario El Universo. En el año 2005, los activos fijos y el patrimonio de Unioro S.A. incrementaron en US\$10 millones, debido al ajuste en el valor de sus maquinarias y equipos de acuerdo con avalúo técnico realizado por perito independiente. Este ajuste originó el incremento en el valor de la inversión en acciones en Unioro S.A., el cual fue registrado contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas, nota 15.

**Univisa S. A.** - Servicios de operación de sistemas de televisión codificada y por cable. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, esta inversión no ha sido ajustada al valor patrimonial proporcional, debido a que Compañía Anónima El Universo no tiene influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas en esta compañía.

**Unipartes S. A.** - A partir del año 2005, su actividad es servicios de administración y publicidad. En el año 2004, su actividad fue la venta de optativos a Compañía Anónima El Universo.

**Inversiones y Predios Selbor S.A.** - A partir del año 2005, su actividad es servicios de suministros de personal. En el año 2004, su actividad fue compra de inventarios de papel para su venta a Compañía Anónima El Universo.

**Corint S. A.** - Servicios de radio difusión, emisión y retransmisión de programas radiales.

**Ganal S.A.**- Edición y venta del diario "Super" a Compañía Anónima El Universo.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Compañía Anónima El Universo registró ingresos por la aplicación del método del valor patrimonial proporcional por las inversiones en acciones en las Compañías antes indicadas por US\$195,296 y US\$1.3 millones, respectivamente.

## 8. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2005 y 2004 fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	7,145,661	7,770,529
Adquisiciones	818,114	882,862
Ajuste por valuación	1,194,896	
Depreciación	<u>(1,392,732)</u>	<u>(1,507,730)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>7,765,939</u>	<u>7,145,661</u>

Al 31 de diciembre del 2005, ajuste por valuación, representa el registro de incremento en el valor de edificio, el cual fue efectuado mediante avalúo técnico realizado por perito independiente; el efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas, nota 15.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la compañía efectuó retiros de activos fijos totalmente depreciados por US\$1.6 millones y US\$734,365, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005, terreno y edificio donde funcionan las oficinas principales de la Compañía están garantizando obligación a largo plazo con Produbanco S. A., nota 12.

## 9. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Goodwill	3,880,504	5,550,302
Depósito a plazo	3,626,339	3,626,339
Otros	<u>98,744</u>	<u>218,212</u>
Total	<u>7,605,587</u>	<u>9,394,853</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Goodwill representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originado en la compra de acciones de las compañías Unipartes S. A., Inversiones y Predios Selbor S. A. y Corint S. A., la cual es amortizada en línea recta en un periodo de 5 años a partir de abril del 2003. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, amortización de Goodwill por US\$1.7 millones en cada uno de los referidos años.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, depósito a plazo representa inversión en el Pacific National Bank que genera un interés del 2.9% anual y tiene vencimiento en abril del 2008; este depósito a plazo está garantizando obligación a largo plazo por US\$2.5 millones y US\$3.4 millones, respectivamente, nota 12.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 16	13,834,043	11,048,174
Dividendos	4,214,089	2,589,080
Impuestos	1,028,554	1,020,969
Proveedores	775,115	527,477
Anticipo de clientes	675,621	493,762
Otras	<u>290,567</u>	<u>235,844</u>
Total	<u>20,817,989</u>	<u>15,915,306</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Dividendos representan valores pendientes de pago a los accionistas, correspondientes a los resultados de los años 2002 al 2004, respectivamente.

## 11. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Participación de trabajadores	719,327	791,301
Beneficios sociales	1,241,727	968,466
Otros	<u>27,206</u>	<u>65,617</u>
Total	<u>1,988,260</u>	<u>1,825,384</u>

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Préstamo sobre firma con Interpress Financial Inc. con vencimientos mensuales hasta el 2006 e interés del 11.7% más 4% de comisión.	1,559,092	5,778,222
Préstamo sobre firma con Pacific National Bank con vencimientos mensuales hasta el año 2008 e interés del 4.9% anual, nota 9.	2,489,600	3,467,846
Préstamo hipotecario con el Produbanco S. A. con vencimientos mensuales hasta el año 2008 e interés del 6.25% anual, nota 8.	<u>3,167,992</u>	<u>4,000,000</u>
PASAN	7,216,684	13,246,068

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
VIENEN	7,216,684	13,246,068
Otras	<u>25,164</u>	<u>60,126</u>
Sub-total	7,241,848	13,306,194
Menos vencimientos corrientes	<u>(3,574,497)</u>	<u>(6,053,652)</u>
Total	<u>3,667,351</u>	<u>7,252,542</u>

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones a largo plazo tienen vencimientos anuales de US\$2.1 millones en el año 2007 y US\$1.6 millones en el año 2008.

### 13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,762,732	2,229,268
Provisión del año	869,306	953,354
Pagos	<u>(314,553)</u>	<u>(419,890)</u>
Total	<u>3,317,485</u>	<u>2,762,732</u>

### 14. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>4,171,700</u>	<u>4,538,041</u>
Efecto impositivo por:		
Utilidad en valuación de inversiones permanentes, neto de participación de trabajadores	(166,002)	(1,102,971)
Dividendos recibidos	(203,097)	
Gastos no deducibles, neto	<u>264,393</u>	<u>156,082</u>
Total	<u>(104,706)</u>	<u>(946,889)</u>
Base imponible	<u>4,066,994</u>	<u>3,591,152</u>
Impuesto causado	<u>1,016,748</u>	<u>897,788</u>
Tasa efectiva	<u>24.37%</u>	<u>19.78%</u>

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2002 al 2005, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2005 el capital social está constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$28,580.

**Reservas** – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
Reserva legal	1,521,947	1,206,452
Reserva por valuación	11,194,896	
Otras	<u>376</u>	<u>364</u>
Total	<u>12,717,219</u>	<u>1,206,816</u>

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva por Valuación** – Al 31 de diciembre del 2005, representa lo siguiente:

(U. S. dólares)

Incremento por valuación de edificio de Compañía Anónima El Universo, según avalúo técnico realizado por perito independiente, nota 8	1,194,896
Ajuste por valuación de la inversión en acciones en Unioro S.A., nota 7.	<u>10,000,000</u>
Total	<u>11,194,896</u>

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como dividendo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la compañía.

## 16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>		
Ganal S.A.	2,230,946	
Unipartes	1,349,654	655,520
Corint S. A.	1,086,934	843,121
Unigráficas S. A.	503,368	305,413
Laucats S. A.		513,073
Otras	<u>142,908</u>	<u>18,019</u>
Total	<u>5,313,810</u>	<u>2,335,146</u>
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Unioro S. A.	9,309,851	7,077,642
Equipasa S. A.	3,342,202	
Cograpsa S.A.	700,000	
Inversiones y Predios Selbor S. A.	378,866	3,677,271
Otras	<u>140,017</u>	<u>293,261</u>
Total	<u>13,870,936</u>	<u>11,048,174</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U. S. dólares)	
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>		
<b>Equipasa S.A.:</b>		
Compras de inventarios de papel	5,524,885	
Servicios de prestación de personal		330,341
<b>Laucats S.A.:</b>		
Servicios de compra y venta de optativos	3,252,378	
Asesoría en manejo de suscripciones		200,000
<b>Unioro S.A.:</b>		
Servicios de producción e impresión	3,108,044	3,054,000
<b>Ganal S.A.:</b>		
Compra de ejemplares y servicios publicidad "Super"	1,365,501	
Servicio de seguridad		163,860
<b>Unipartes S.A.:</b>		
Servicios de administración y publicidad	930,251	
Servicios de compra y venta de optativos	230,284	5,059,760
Asesoría en manejo de suscripciones	136,463	
<b>Dugan S.A.:</b>		
Servicio de distribución y transporte	1,010,998	
<b>Cograpa S.A.:</b>		
Asesoría en proceso productivo	700,000	
<b>Inversiones y Predios Selbor S. A.:</b>		
Servicios de prestación de personal	589,505	
Compras de inventarios de papel		7,495,127
Otros	<u>846,558</u>	<u>931,708</u>
Total	<u>17,694,867</u>	<u>17,234,796</u>

## 17. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía suscribió los siguientes contratos:

- **Unioro S.A.** – Servicios de producción e impresión de periódicos y revistas. El plazo del contrato es por tiempo indefinido y el costo se calcula por cada página recibida y el precio de elaboración es ajustado semestralmente. En el año 2005 y 2004, la Compañía registró US\$3.1 millones y US\$3 millones, respectivamente en costos de ventas por este concepto.
- **Corporación Gráfica Popular S.A. Cograpa** – Asesoría en el proceso de pre-prensa suscrito en junio 1 del 2005 y con vencimiento en mayo del 2007. Este contrato establece un honorario

de US\$1.2 millones anuales, el cual será pagado en forma mensual, o en su defecto de acuerdo con la disponibilidad de recursos durante la vigencia del contrato de dos años. Durante la vigencia del contrato de dos años. Durante el año 2005, la Compañía registró US\$700,000 en costos de ventas por este concepto.

#### **18. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 6 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---