

COMPANÍA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2007



COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

31 DE DICIEMBRE DEL 2007

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales (no consolidados)

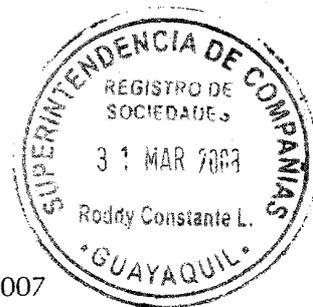
Estados (no consolidados) de resultados

Estados (no consolidados) de cambios en el patrimonio

Estados (no consolidados) de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros (no consolidados) al 31 de diciembre del 2007

Notas a los estados financieros (no consolidados) al 31 de diciembre del 2006



**Abreviaturas usadas:**

- US\$ - Dólares estadounidenses
- El Universo - Compañía Anónima El Universo
- IVA - Impuesto al Valor Agregado

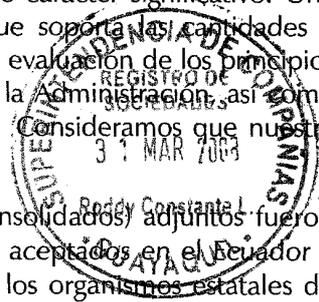
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

### Compañía Anónima El Universo

Guayaquil, 25 de marzo del 2008

1. Hemos auditado el balance general (no consolidado) adjunto de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado (no consolidado) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo 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 nuestra auditoría. Los estados financieros (no consolidados) de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 19 de marzo del 2007, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se expresa en la Nota 2 a), los estados financieros (no consolidados) adjuntos fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y modificados por los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control, en lo relativo a la consolidación de estados financieros que determina también la presentación de estados financieros individuales.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2.
5. Tal como se explica en las Notas 1 y 18 a los estados financieros, las operaciones de Compañía Anónima El Universo incluye compra de bienes y servicios realizados con Compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.



A los miembros del Directorio y  
Accionistas de  
**Compañía Anónima El Universo**  
Guayaquil, 25 de marzo del 2008

6. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas y directores de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

*PriceWaterhouseCoopers*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Sandra Vargas*

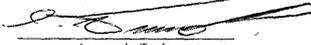
Sandra Vargas  
Socia  
No. de Licencia  
Profesional: 10489

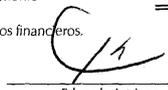


**COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO**  
**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	2007	2006	Pasivo y patrimonio	2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	1,876,132	4,408,298	Porción corriente de deuda a largo plazo	3,010,278	3,438,833
Inversiones temporales	19,451,655	8,535,958	Documentos y cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	672,009	867,624
Clientes	988,144	762,886	Compañías y partes relacionadas	19,656,072	16,333,219
Compañías y partes relacionadas	6,738,703	5,049,920	Impuestos por pagar	624,796	1,045,802
Funcionarios y empleados	179,422	2,303,842	Anticipos de clientes	849,072	725,872
Otras	478,326	609,542	Otras	607,971	318,487
	8,384,595	8,726,190		22,409,920	19,291,004
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(8,251)	(7,269)	Pasivos acumulados		
	8,376,344	8,718,921	Beneficios sociales	1,459,139	1,313,940
Inventarios	3,676,791	5,584,385	Participación de trabajadores	835,572	801,758
Gastos pagados por anticipado	253,594	208,689	Intereses por pagar	15,769	23,611
				2,310,480	2,139,309
Total del activo corriente	33,634,516	27,456,251	Total del pasivo corriente	27,730,678	24,869,146
INVERSIONES EN ACCIONES	27,201,526	25,280,434			
INVERSIONES A LARGO PLAZO	-	3,626,338	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
<b>ACTIVO FIJO</b>	6,170,567	7,016,589	Deuda a Largo Plazo	3,421,037	6,426,208
CARGOS DIFERIDOS	560,244	2,236,926	Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	4,626,885	3,822,565
OTROS ACTIVOS	78,970	126,155	<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>	31,867,223	30,624,774
Total del activo	67,645,823	65,742,693	Total del pasivo y patrimonio	67,645,823	65,742,693

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Leonardo Terán  
 Gerente General

  
 Eduardo Intriago  
 Gerente Financiero

COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADOS (NO CONSOLIDADOS) DE RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	50,734,341	49,744,697
Costo de Venta	<u>( 28,741,984)</u>	<u>( 28,697,690)</u>
Utilidad bruta	21,992,357	21,047,007
Gastos de venta	( 12,592,300)	( 10,325,639)
Gastos de administración	( 4,882,644)	( 4,954,051)
Gastos financieros, neto	<u>580,738</u>	<u>( 150,276)</u>
Utilidad en operación	5,098,151	5,617,041
Participación en utilidades de subsidiarias y asociadas	1,386,140	336,555
Otros egresos, neto	<u>( 736,479)</u>	<u>( 438,384)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5,747,812	5,515,212
Participación de los trabajadores en las utilidades	( 862,172)	( 827,282)
Impuesto a la renta	<u>( 846,098)</u>	<u>( 1,070,375)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>4,039,542</u></u>	<u><u>3,617,555</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Leonardo Terán  
Gerente General



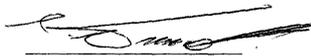
Eduardo Intriago  
Gerente Financiero

COMPANÍA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADOS (NO CONSOLIDADOS) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por Valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	14,290,000	1,521,947	11,195,272	2,852,562	29,859,781
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2007 Apropiación de Reserva Legal		361,756		( 361,756)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2006 Pago de dividendos				( 2,852,562)	( 2,852,562)
Utilidad neta del año				3,617,555	3,617,555
Saldos al 31 de diciembre del 2006	14,290,000	1,883,703	11,195,272	3,255,799	30,624,774
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2007 Dividendos pagados en efectivo				( 1,627,899)	( 1,627,899)
Dividendos por pagar				( 1,627,900)	( 1,627,900)
Aumento de la inversión en Corint S.A. por revalorización del patrimonio <Ver Nota 6 (6)>			458,706		458,706
Utilidad neta del año				4,039,542	4,039,542
Apropiación de Reserva Legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		403,954		( 403,954)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	14,290,000	2,287,657	11,653,978	3,635,588	31,867,223

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

  
Leonardo Terán  
Gerente General

  
Eduardo Intriago  
Gerente Financiero

COMPañA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADOS (NO CONSOLIDADOS) DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de efectivo de las operaciones</b>		
Utilidad neta del año	4,039,542	3,617,555
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	1,223,696	1,256,835
Amortización	1,676,682	1,703,901
Provisión para cuentas incobrables	982	
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, neta de pagos y/o utilizaciones	804,320	505,080
Participación en utilidades de subsidiarias y asociadas	( 1,386,140)	( 336,555)
	<u>6,359,082</u>	<u>6,746,816</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento (Disminución) de documentos y cuentas por cobrar	341,595	( 983,682)
Aumento (Disminución) de inventarios	1,907,594	( 1,350,088)
Diminución de gastos pagados por anticipado	( 44,905)	( 33,656)
Aumento de otros activos	47,185	-
Aumento (Disminución) de documentos y cuentas por pagar	1,491,016	( 4,326,050)
Aumento de pasivos acumulados	171,171	304,844
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>10,272,738</u>	<u>358,184</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Disminución en inversiones a largo plazo	3,626,338	-
Capitalizaciones en subsidiarias y asociadas	( 1,775,000)	-
Dividendos recibidos de subsidiarias y asociadas	1,725,026	-
Otros aumentos en inversiones en acciones	( 26,272)	( 474,808)
Adiciones netas de activo fijo	( 377,674)	( 507,485)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>3,172,418</u>	<u>( 982,293)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Pago de dividendos en efectivo	( 1,627,899)	( 1,444,191)
(Disminución) de las deudas bancarias	( 428,555)	-
(Disminución) Incremento del pasivo a largo plazo	( 3,005,171)	2,625,787
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de financiamiento	<u>( 5,061,625)</u>	<u>1,181,596</u>
Aumento neto de efectivo	8,383,531	557,487
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	12,944,256	12,386,769
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>21,327,787</u>	<u>12,944,256</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Leonardo Terán  
 Gerente General

  
 Eduardo Intriago  
 Gerente Financiero

## **COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en septiembre de 1921 en la ciudad de Guayaquil siendo su actividad principal la elaboración, impresión, distribución de periódicos y suplementos. Desde sus inicios Compañía Anónima El Universo circula el diario nacional que lleva su nombre.

Debido a la estructura de capital, Compañía Anónima El Universo es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena; por lo cual, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

En el año 2001 la Compañía adquirió el 100% del paquete accionario de Unioro S.A. compañía cuyo principal activo es la rotativa Headliner con la cual se elabora e imprime el Diario El Universo. Véase Nota 6.

En el año 2003 la Compañía adquirió las acciones de Unipartes S.A., Inversiones y Predios Selbor S.A. y Corint S.A. las cuales se dedican a Servicios de administración y publicidad, Servicios de administración de servicios generales y limpieza; y, radio difusión, emisión y retrasmisión de programas radiales, respectivamente. Véase Nota 6.

Los costos y gastos de El Universo incluyeron montos significativos durante el año 2007, correspondientes a egresos realizados por servicios de producción e impresión, entre otros, pagados a compañías y partes relacionadas. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2007 mantiene con compañías y partes relacionadas: inversiones en acciones por US\$27,193,425, saldos por cobrar por US\$6,738,703 y saldos por pagar por US\$19,656,072. Véase Nota 18.

#### **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -**

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 17.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Compañía Anónima El Universo y sus Subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2006 con los del año 2007, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros.

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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones temporales con vencimientos menores a tres meses y de total disponibilidad.

### **c) Inversiones temporales -**

Se registra al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

### **d) Inventarios -**

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

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

### **e) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa, se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. El registro de estas inversiones es efectuado de la siguiente forma:

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- Las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Participación en utilidades de subsidiarias y asociadas 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.

Las inversiones en acciones de compañías en las que no mantiene influencia significativa, se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

### f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, excepto por un edificio que se presenta al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2005 por un perito independiente contratado para dicho efecto, según corresponda, menos la depreciación acumulada. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros del edificio revalorizado fue registrada con crédito a la cuenta patrimonial Reserva por valuación <ver Nota 14>; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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 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.

### g) Cargos diferidos -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada. Se incluyen entre otros, gastos por la implantación de softwares y goodwill por la compra de acciones de Selbor S.A., Unipartes S.A., Corint S.A., y Ganal S.A.

La amortización de los cargos diferidos se registra con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en períodos de 5 años.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **h) Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y tomando en consideración las cláusulas del décimo sexto del contrato colectivo de trabajo, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

### **i) Bonificación por desahucio -**

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

Esta provisión, considera además, los valores adicionales establecidos en las cláusulas del décimo sexto contrato colectivo de trabajo.

### **j) Participación de los trabajadores 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.

### **k) 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual, se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2007 a la tasa del 25%.

### **l) Reserva por valuación-**

Esta reserva registra el valor de las revalorizaciones de los activos fijos realizados por El Universo y por las compañías subsidiarias en las cuales El Universo mantiene sus inversiones; por lo que al utilizar el método de participación para valuar sus inversiones en sus compañías Subsidiarias se registró en el patrimonio la parte correspondiente de esta reserva.

El saldo acreedor de esta reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. (Véase Nota 14).

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2007</u>
Caja y bancos	1,876,132 (1)
Inversiones temporales con vencimientos hasta 90 días (Nota 4)	<u>19,451,655</u>
	<u>21,327,787</u>

- (1) Corresponden principalmente a saldos en cuentas corrientes mantenidos en Banco del Pacífico S.A., Pacific National Bank, Banco de la Producción S.A. y Banco de Guayaquil S.A. las cuales no generan intereses.

### NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en depósitos a corto plazo, dichos excedentes son utilizados principalmente para capital de trabajo.

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2007, comprenden:

	<u>2007</u>
American Express Bank	11,330,000
Citibank N.Y.	3,000,000
Banco Santander	3,500,000
Pacific National Bank	921,655
Lloyds TSB Bank	500,000
Banco del Pacífico	200,000
	<u>19,451,655 (1)</u>

- (1) Representan depósitos con vencimientos hasta 90 días con tasas anuales de interés que oscilan entre el 2.75% y el 5.20%. Estas inversiones no están afectadas con gravámenes ni han sido entregadas en garantías.

### NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

## NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2007</u>
Materia prima	
Papel periódico y couché	2,043,607
Repuestos	940,385
Materiales	558,778
Suministros de oficina	106,821
Importaciones en tránsito	27,200
	<u>3,676,791</u>

## NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital %	2007			Actividad principal
		Valor nominal US\$	Valor en libros US\$	Valor patrimonial proporcional US\$ (1)	
Unioro S.A. y su compañía subsidiaria	99.9833%	11,500,000	22,940,824	22,940,832	Servicios de impresión
Univisa S.A. (2)	50.0000%	1,160,552	1,494,207	1,435,552	Operación de sistemas de televisión por cable
Corint S.A.	99.9999%	1,499,999	980,207	980,207	Radiodifusión, emisión y retransmisión de programas radiales
Edinueve S.A.	99.9993%	1,499,990	1,691,231	1,691,231	Compra de ejemplares y servicio publicidad "Super"
Otros menores (3)		10,861	95,057	-	
		<u>15,671,402</u>	<u>27,201,526</u>	<u>27,047,822</u>	

- (1) Valores calculados con base en el patrimonio según estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2007, de estas compañías subsidiarias.
- (2) La Administración de la Compañía no ha realizado el ajuste al valor patrimonial proporcional, debido a que no mantiene influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas de Univisa S.A. según los criterios establecidos en la NEC 20.
- (3) Incluye principalmente inversiones en acciones en: Unipartes S.A. por US\$30,288, Inversiones y Predios Selbor S.A. por US\$10,858. El porcentaje de participación en el capital de estas compañías es del 99% y 99.88%, respectivamente.

## NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	25,280,434
Participación en los resultados del año (imputados a los resultados) (4)	1,386,140
Aporte para futuras capitalizaciones (5)	1,775,000
Dividendos recibidos (6)	( 1,725,026)
Otros (7)	484,978
Saldos al 31 de diciembre	<u>27,201,526</u>

(4) Incluye principalmente: i)US\$1,316,435 de Unioro S.A., ii)US\$29,060 de Unipartes S.A. y iii)US\$23,988 de Corint S.A.

(5) Corresponde a US\$275,000 entregado a la compañía Univisa S.A.; y, US\$1,500,000 entregado a la compañía Edinueve S.A. como aumentos de capital.

(6) Incluye principalmente US\$1,686,019 por concepto de dividendos recibidos de Unioro S.A. a sus accionistas por las utilidades del año 2006.

(7) Incluye principalmente US\$454,436 de la compañía Corint S.A. correspondiente a la revalorización de un terreno, soportados en un estudio de tasación realizado por un perito independiente. Dicho revalúo se registró con crédito a la cuenta patrimonial Reserva por valuación. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

## NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios (1)	9,710,648	5
Instalaciones	1,298,186	10 y 20
Vehículos	996,329	20
Equipos de computación	1,032,111	20 y 33.33
Muebles y enseres	622,022	10
Maquinarias y equipos	592,157	10
	<u>14,251,453</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>( 8,999,139)</u>	
	5,252,314	
Terrenos (1)	910,772	
Activos en tránsito	<u>7,481</u>	
Totales al 31 de diciembre	<u><u>6,170,567</u></u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2007, existen gravámenes sobre los terrenos y los edificios constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto plazo. Véase Nota 9.

Movimiento:

	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	7,016,589
Adiciones netas	377,674
Depreciación	<u>( 1,223,696)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u><u>6,170,567</u></u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó retiros de activos fijos totalmente depreciados por US\$786,050.

**NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

## NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

	<u>2007</u>
Goodwill (Selbor S.A., Unipartes S.A., Canal S.A. y Corint S.A.)	557,062
Proyecto people soft para distribución y finanzas	<u>3,182</u>
	<u>560,244</u>
Movimiento:	
	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	2,236,926
Amortización (1)	<u>( 1,676,682)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>560,244</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, el saldo del 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., Canal S.A. y Corint S.A., la cual es amortizada en línea recta en un período de 5 años a partir del 2003. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$1,661,721 por este concepto dentro del rubro Otros egresos, neto en el estado de resultados. Véase además Nota 15.

## NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
	<u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2007</u>
Interpress Financial Inc. (1)	1,446,373	3,421,037	4,867,410
Produbanco S.A. (2)	1,191,166	-	1,191,166
Pacific National Bank (3)	<u>372,739</u>	<u>-</u>	<u>372,739</u>
	<u>3,010,278</u>	<u>3,421,037</u>	<u>6,431,315</u>

- (1) Corresponde a saldo de préstamo sobre firma otorgado a la Compañía en el año 2006 para capital de trabajo, devenga un interés anual del 8.2%, con vencimientos mensuales hasta el 2011.
- (2) Corresponde a saldo de préstamo hipotecario otorgado a la Compañía en el año 2005 para sustitución de pasivos por mejora en la tasa de interés, devenga un interés anual del 7.92%, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2008. Como garantía de dicho préstamo se encuentra el terreno y el edificio de la Compañía. Véase Nota 7.

## NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (3) Corresponde a saldo de préstamo sobre firma otorgado a la Compañía en el año 2003 para compra de acciones de compañías, devenga un interés anual del 4.90%, con vencimientos mensuales hasta abril del 2008.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2007:

Año 2009	1,569,536
Año 2010	1,703,186
Año 2011	148,315
	<u>3,421,037</u>

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Los años 2004 al 2007 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

### Precios de Transferencias -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante resolución No. NAC-DGER2006-0640 publicadas el 16 de enero del 2007 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. La Administración de la Compañía considera que en virtud de la referida resolución vigente hasta el 31 de diciembre del 2007, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

### Conciliación contable – tributaria -

El monto de participación laboral e impuestos del año 2007 se calculó de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5,747,812
Mas:	
Gastos no deducibles	169,670
Menos:	
15% de participación de los trabajadores en las utilidades	( 862,172)
Ingresos exentos (1)	( 1,670,919)
Base imponible	<u>3,384,391</u>
25% de impuesto a la renta causado del año 2007	<u>846,098</u>

(1) Incluye US\$1,386,140 de participación en las utilidades de subsidiarias. Ver Nota 6.

### Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

### NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2007 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al "método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", por un profesional independiente, considerando como factor de conmutación actuarial el 4% real anual que resulta de considerar una tasa futura de incremento de los sueldos del 2.4% anual; adicionalmente para este cálculo se considera las cláusulas del décimo sexto contrato colectivo de trabajo. Al cierre del año 2007, los saldos de dicha provisión representan el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

### NOTA 12 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y del saldo al 31 de diciembre del 2007 en las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

**NOTA 12 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
	US\$	US\$	US\$	US\$
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	7,269	19,780	( 18,798)	8,251
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	1,313,940	3,955,291	( 3,810,091)	1,459,139
Participación de trabajadores en las utilidades	801,758	862,172	( 828,358) (1)	835,572
Intereses por pagar	23,611	707,109	( 714,951)	15,769
	<u>2,139,309</u>	<u>5,524,572</u>	<u>( 5,353,400)</u>	<u>2,310,480</u>
Impuestos por pagar	1,045,802	10,397,864 (2)	( 10,818,870)	624,796
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio (3)	3,822,565	804,320	-	4,626,885

- (1) Incluye US\$26,600 entregados a los trabajadores como anticipos de utilidades.
- (2) Incluye provisión para impuesto a la renta del año 2007 por US\$846,098.
- (3) Corresponde a US\$3,547,985 por concepto de jubilación patronal y US\$1,078,900 por bonificación por desahucio.

**NOTA 13 - CAPITAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 está constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal unitario de veinte y ocho mil quinientos ochenta dólares (US\$28,580).

**NOTA 14 - RESERVAS**

**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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

**Reserva por valuación -**

Al 31 de diciembre del 2007, esta reserva comprende:

**NOTA 14 - RESERVAS**  
(Continuación)

	<u>2007</u>
Efecto por valuación de la inversión en acciones en Unioro S.A. registrado en el año 2005 <Ver Nota 2 I)>	10,000,000
Valuación del edificio de Compañía Anónima El Universo efectuado en el año 2005 <Ver Nota 2 I)>	1,194,896
Efecto por valuación de las inversiones en acciones en Corint S.A. registrado en el año 2007 <Ver Nota 6 (7)>	454,436
Otros	4,646
	<u>11,653,978</u>

**NOTA 15 - OTROS EGRESOS, NETOS**

	<u>2007</u>
Amortización Goodwill (1)	( 1,661,721)
Servicios varios (2)	420,219
Otros (3)	505,024
	<u>( 736,478)</u>

- (1) Corresponde a la amortización del goodwill por la compra de acciones de Selbor S.A., Unipartes S.A., Corint S.A., y, Canal S.A.. Ver Nota 8.
- (2) Incluye principalmente: i)US\$263,026 por servicios de comercialización y distribución de ejemplares, ii) US\$120,000 por servicio de pre prensa, prensa y sistemas, entre otros.
- (3) Incluye principalmente: i)US\$181,201 por arriendos ganados, ii)US\$99,407 por ventas de excedentes industriales, iii) US\$82,592 por venta de canjes, bonificaciones y comisiones, iv)US\$50,659 por comisión por ventas de optativos, entre otros.

**NOTA 16 - RESUMEN DE PRINCIPALES CONTRATOS**

**I. Servicios de producción e impresión y asesoría en el proceso de pre-prensa -**

Durante el año 2006, C.A. El Universo suscribió un contrato por prestación de servicios de producción de impresión de ejemplares de prensa escrita (periódico) a full color con Cograpa S.A., el cual tiene vigencia de dos años y el costo se calcula de acuerdo a precios preestablecidos los mismos que consideran cantidad de ejemplares producidos, número de páginas en blanco y negro o a color, entre otros.

## **NOTA 16 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CONTRATOS**

(Continuación)

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados del año aproximadamente US\$2,956,867 por este concepto en el rubro Costo de ventas en el estado de resultados. Ver Nota 17. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este contrato ha sido renovado.

### **II. Provisión exclusiva de bobinas de papel -**

Durante el año 2005, C.A. El Universo suscribió un contrato con la compañía Equipasa S.A. mediante el cual ésta última se compromete a proveer de bobinas de papel importado a El Universo, el contrato tiene vencimiento hasta el 31 de diciembre del 2007. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados del año aproximadamente US\$7,100,000 por este concepto en el rubro Costo de ventas en el estado de resultados. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este contrato ha sido renovado.

### **III. Asesoría de servicios generales -**

Durante el año 2007, C.A. El Universo suscribió un contrato con la compañía Inversiones y Predios Selbor S.A. mediante el cual ésta última se compromete a prestar servicios de asesoría en: i) contratación de personal para la Compañía y ii) venta de suscripciones de Diario El Universo. El precio pactado entre la partes y que corresponde al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007 es de US\$586,320 por la asesoría en la contratación de personal y US\$61,926 por la asesoría en la venta de suscripciones. La vigencia de este contrato es hasta el 30 de junio del 2008. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados del año un total de aproximadamente US\$648,246 por este concepto en el rubro Gastos de administración en el estado de resultados.

### **IV. Servicios de inserción -**

En enero del 2007, El Universo suscribió un contrato con la compañía Dugan S.A., en el cual ésta última se compromete a prestar servicios de inserción (distribución, administración, manejo de circulación e inserción en cada uno de los ejemplares del diario El Universo, de los fascículos, material publicidad y cualquier otro documento que deba circular junto con el mismo), por su parte, El Universo en compensación pagará como honorario un porcentaje de los montos pagados en el mes a los proveedores de este servicio. El plazo de duración de este contrato es indefinido. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados del año aproximadamente US\$1,349,221 por este concepto en el rubro Costo de ventas en el estado de resultados.

### **V. Prestación de servicios con Ganal S.A. (Edinueve) -**

C.A. El Universo ha suscrito 5 contratos con la compañía Ganal S.A., propietaria del Diario "Súper". Los objetos de estos contratos son: i) asesoría en la administración de editoriales, por el cual, Ganal

## **NOTA 16 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CONTRATOS**

(Continuación)

S.A. cancelará la suma de US\$6,000 mensuales a El Universo, y éste a su vez, facturará a Ganal S.A. reembolsos de gastos, costos y valores que tuviere que incurrir en la prestación de esta asesoría, así como otros gastos que no se considere dentro de la suma pactada; ii) asesoría en servicios de control de canjes, control de cartera, asistencia en reclamos a clientes y estadísticas de ventas de avisos, por el cual, Ganal S.A. le cancelará el 1% de las ventas netas de la publicación del Diario "Súper"; iii) servicios de distribución y comercialización del Diario "Súper", por el cual, Ganal S.A. cancelará US\$12,000 mensuales y US\$ 0.0075 por cada ejemplar vendido mensualmente; iv) venta de papel periódico, tintas, planchas de impresión, químicos y repuestos, por el cual, Ganal S.A. cancelará dichos insumos al mismo precio de compra en que los adquirió Universo; y v) servicios de producción del Diario "Súper", por el cual, Ganal S.A. cancelará la suma de US\$10,000 mensuales a El Universo, y éste a su vez, facturará a Ganal S.A. reembolsos de gastos, costos y valores que tuviere que incurrir en la prestación de este servicio, así como otros gastos que no se considere dentro de la suma pactada. Todos estos contratos vencieron en diciembre del 2007. A la fecha de emisión de estos estados financieros, estos contratos han sido renovados. Durante el año 2007, la Compañía registró en los resultados del año aproximadamente US\$418,037 por estos conceptos en el rubro Otros egresos, netos en el estado de resultados.

## **NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

En adición a lo indicado en la Nota 6, el siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante el 2007, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía y a accionistas y directores de la misma:

(Véase siguiente página)

**NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2007</u>
Documentos y cuentas por cobrar	
Funcionarios y directores	1,728,765 (1)
Unipartes S.A.	1,527,008 (2)
Laucats S.A.	1,360,002 (2)
Unidiario S.A.	615,000 (2)
Unigráficas S.A.	427,241
Univisa S.A.	304,616
Dugan S.A.	310,036
Corint S. A.	311,321
Otras menores	154,714
	<u>6,738,703</u>
Documentos y cuentas por pagar	
Corporación Gráfica Popular S.A. Cograpsa	6,496,446 (3)
Unioro S.A.	2,381,804 (4)
Equipasa S.A.	2,925,856 (5)
Southnews Ltd.	2,422,173 (6)
Universo News Ltd.	2,407,581 (6)
Media Press Ltd.	2,407,581 (6)
Edinueve S.A.	404,130
Selbor S.A.	197,264
Otras menores	13,237
	<u>19,656,072</u>

- (1) Corresponde a anticipos entregados a los funcionarios que serán liquidados en el 2008.
- (2) Corresponde al saldo de anticipos entregados para la obtención de bienes y/o servicios pactados.
- (3) Corresponde a valores por pagar por concepto de servicios de producción e impresión de ejemplares de prensa escrita. Ver Nota 16 I.
- (4) Corresponde a saldos de cuentas por pagar por contratos existentes en años anteriores.
- (5) Corresponde a saldos pendientes de pago por compras de papel periódico. Ver Nota 16 II.
- (6) Corresponde a dividendos por pagar a sus compañías accionistas, de los cuales US\$1,627,900 se declararon en el año 2007.

**NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración estima que serán cobrados y/o pagados durante el 2008.

Durante el año 2007 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

	<u>2007</u>
Equipasa S.A. (Ver Nota 16 II)	
Compras de bobinas de papel	7,092,676
Laucats S.A.	
Servicios de compra y venta de optativos	2,667,012
Cograpa S.A. (Ver Nota 16 I)	
Servicios de producción e impresión	2,956,867
Edinueve (Ganal S.A.) (Ver Nota 16 V)	
Servicio de distribución y comercialización	263,026
Reembolso de insumos de producción	867,583
Servicio de producción del diario "Súper"	120,000
Reembolso de gastos de producción del diario "Super"	102,508
Otros	35,011
Corint S.A.	
Venta de publicidad en radio	438,930
Unipartes S.A.	
Servicios de administración y publicidad	1,043,617
Asesoría en manejo de suscripciones	89,372
Servicios de compra y venta de optativos	61,943
Dugan S.A. (Ver Nota 16 IV)	
Servicios de distribución y transporte	1,349,221
Inversiones y Predios Selbor S.A. (Ver Nota 16 III)	
Asesorías de servicios generales	648,246
Unigráficas S.A.	
Servicios de impresión de fascículos y otros	475,655

#### NOTA 18 - GARANTIAS OTORGADAS

En adición a lo descrito en la Nota 7, el siguiente resumen corresponde a las garantías otorgadas por la Compañía:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Tipo de Garantía</u>	<u>2007</u>
Banco de Guayaquil S.A.	Garantía por fiel cumplimiento de contrato	<u>21,774</u>
		<u>21,774</u>

#### NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de marzo del 2008) 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

---

## COMPAÑÍA ANONIMA EL UNIVERSO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

#### 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

Los estados financieros han sido preparados en US\$ dólares. 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:

**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 un 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, equipos, y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos 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 originando 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 período de 5 años a partir del año 2003.

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

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** – Las provisiones para participación de los trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las 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 US\$ por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. 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:

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	2
2005	3
2006	3

#### 4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	Diciembre 31/2006 US\$
Caja y Bancos	4,408,298
Inversiones Temporales	8,535,958
Total	<u>12,944,256</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Inversiones temporales incluyen principalmente depósitos a plazo en bancos del exterior por US\$7.5 millones, los cuales en el año 2006 generaron rendimientos anuales del 3.99% al 4.11% y tienen vencimientos promedios de hasta 180 días.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR

	Diciembre 31/2006 US\$
Préstamos a funcionarios y empleados	2,303,842
Compañías relacionadas, nota 16	5,049,920
Comerciales	755,617
Otras	609,542
Total	<u>8,718,921</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Préstamos a funcionarios y empleados, incluye préstamos por US\$2.1 millones otorgados a funcionarios que tienen vencimientos hasta un año y no generan intereses.

#### 6. INVENTARIOS

	Diciembre 31/2006 US\$
Materias Primas	3,995,024
Repuestos	911,150
Materiales	448,833
Importaciones en Tránsito	34,661
Otros	194,718
Total	<u>5,584,386</u>

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

	% de Participación	Diciembre 31/2006	
		Costo	Valor Patrimonial
		US\$	US\$
Unioro S.A. y su Compañía Subsidiaria	100	10,214,960	23,314,577
Unipartes S.A.	100	800	20,389
Inversiones y Predios Selbor S.A.	100	1,000	4,821
Univisa S.A.	50	1,160,552	1,219,207
Corint S.A.	100	1,500,000	516,404
Edinueve S.A.	100	1,500,000	182,225
Otros	100	8,672	22,811
<b>Total</b>		<b>14,385,984</b>	<b>25,280,434</b>

Al 31 de diciembre del 2006 estas Compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador y sus actividades principales son como sigue:

**Unioro S.A. y su Compañía Subsidiaria** - Entidad dedicada principalmente al servicio de alquiler de maquinaria para la impresión del Diario El Universo.

**Univisa S.A.** - Servicios de operación de sistemas de televisión codificada y por cable. Al 31 de diciembre del 2006 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.** - Servicios de administración y publicidad.

**Inversiones y Predios Selbor S.A.** - Servicios de suministros de personal.

**Corint S.A.** - Servicios de radio difusión, emisión y retransmisión de programas radiales. Durante el año 2006 Corint S.A. aumentó su capital por US\$1.5 millones mediante aportes efectuados en el año 2005 y compensación de saldos en el año 2006.

**Edinueve S.A.** - Compañía dedicada a la edición y venta del diario "Super" a Compañía Anónima El Universo, la cual hasta abril del 2006 se denominaba Ganal S.A.. Durante el año 2006 Edinueve S.A. aumentó su capital por US\$1.5 millones mediante aportes en efectivo y compensación de saldos.

Al 31 de diciembre del 2006, 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, excepto por la inversión de Univisa S.A., por US\$336,555, los cuales fueron

registrados en la cuenta Utilidad en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados.

## 8. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2006 fue como sigue:

	Diciembre 31/2006
	US\$
Saldo neto al comienzo del año	7,765,939
Adquisiciones	507,485
Gastos de depreciación	( 1,256,835)
Saldo neto al fin del año	<u>7,016,589</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía efectuó retiros de activos fijos totalmente depreciados por US\$1.1 millones.

Al 31 de diciembre del 2006, terreno y edificio donde funcionaban 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 31/2006
	US\$
Goodwill	2,218,783
Depósitos a plazo	3,626,339
Otros	144,297
Total	<u>5,989,419</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Goodwill representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de inversión originando en la compra de acciones de las últimas 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 del 2003. Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, amortización de Goodwill por US\$1.7 millones.

Al 31 de diciembre del 2006 depósito a plazo representa inversión en el Pacific Nacional Bank que genera un interés del 2.9% anual y tiene vencimiento en abril del 2008, este depósito a plazo está garantizado obligación a largo plazo por US\$1.5 millones, nota 12.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31/2006
	US\$
Compañías relacionadas	10,710,761
Dividendos	5,622,460
Impuestos	1,045,802
Proveedores	867,624
Anticipo de Clientes	725,872
Otras	318,486
Total	<u>19,291,005</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Dividendos representan valores pendientes de pago a los accionistas, correspondientes a los resultados de años 2002 al 2005, respectivamente.

## 11. GASTOS ACUMULADOS

	Diciembre 31/2006
	US\$
Participación de trabajadores	801,758
Beneficios Sociales	1,313,940
Otros	23,611
Total	<u>2,139,309</u>

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(Véase siguiente página)

	Diciembre 31/2006 US\$
Interpresss Finacial Inc.:	
Préstamo adquirido en enero del 2006, con vencimientos mensuales hasta el año 2011 e interés del 8.2% anual	6,200,284
Pacific National Bank, préstamo sobre firma con vencimientos mensuales hasta el año 2008 e interés del 4.9% anual, nota 9	1,454,572
Produbanco S.A., préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta el año 2008 e interés del 6.25% anual, nota 8.	2,208,785
Otras	<u>1,400</u>
Sub-Total	9,865,041
Menos vencimientos corrientes	( 3,438,833)
Total	<u><u>6,426,208</u></u>

Al 31 de diciembre del 2006, los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo, son como sigue:

Años	US\$
2008	3,005,170
2009	1,569,536
2010	1,703,187
2011	148,315
Total	<u><u>6,426,208</u></u>

### 13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

	Diciembre 31/2006 US\$
Saldo al comienzo del año	3,317,485
Provisión del año	806,334
Pagos	( 301,254)
Total	<u><u>3,822,565</u></u>

#### 14. IMPUESTOS

De conformidad con las 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 2006 la determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	Diciembre 31/2006 US\$
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>4,687,930</u>
Efecto impositivo por:	
Utilidad en valuación de inversiones permanentes, neto de participación de trabajadores	( 286,072)
Dividendos recibidos	( 374,062)
Gastos no deducibles, neto	253,704
Total	<u>( 406,430)</u>
Base imponible	<u>4,281,500</u>
Impuesto Causado	<u>1,070,375</u>
Tasa efectiva	22.83%

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 2003 al 2006, 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 2006, el capital social esta constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$28,580.

**Reservas** – Las reservas patrimoniales incluyen:

	Diciembre 31/2006 US\$
Reserva legal	1,883,703
Reserva por valuación	11,194,896
Otras	376
Total	<u>13,078,975</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 2006, 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	10,000,000
Total	<u><u>11,194,896</u></u>

## 16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	Diciembre 31/2006 US\$
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>	
Edinueve S.A.	1,704,665
Unipartes	1,457,088
Laucats S.A.	606,888
Corint S.A.	574,329
Unigráficas S.A.	467,588
Otras	239,362
Total	<u><u>5,049,920</u></u>
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>	
Cograpa S.A.	4,672,898
Unioro S.A.	3,122,939
Equipasa S.A.	2,590,989
Inversiones y Predios Selbor S.A.	304,614
Otras	19,321
Total	<u><u>10,710,761</u></u>

Al 31 de diciembre del 2006 los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	2006 US\$
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>	
Equipasa S.A.:	
Compra de inventarios de papel	9,282,125
Laucats S.A.:	
Servicios de Compra y venta de optativos	3,384,552
Cograpsa S.A.:	
Servicios de producción e impresión	3,681,072
Asesoría en proceso productivo	1,200,000
Edinueve (Ganal S.A.):	
Compra de ejemplares y servicios publicidad"Super"	2,497,875
Unipartes S.A.:	
Servicios de administración y publicidad	1,115,891
Asesoría en manejo de suscripciones	90,733
Dugan S.A.:	
Servicio de distribución y transporte	1,308,921
Inversiones y predios Selbor S.A.:	
Servicios de prestación de personal	446,238
Unigraficas S.A.	
Servicio de impresión de fasciculos y otros	501,543
Unioro S.A.	
Servicios de producción e impresión	307,570
Total	<u><u>23,816,520</u></u>

## 17. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía suscribió los siguientes contratos:

### Corporación Gráfica Popular S.A. Cograpsa:

- **Servicio de producción e impresión:** en el año 2006, C.A. El Universo suscribió contrato por prestación de Servicios de producción e impresión de periódicos y revistas con Cograpsa S.A., el cual tiene vigencia por tiempo indefinido y el costo se calcula por cada página recibida. Durante el año 2006, la Compañía registró US\$3 millones en costos de ventas por este concepto.
- **Asesoría en el proceso de pre-prensa:** Contrato 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 el año 2006, la Compañía registró US\$1.2 millones en costos de ventas por este concepto.

**Editech Service Inc.** – Contrato por prestación de servicios de asesoría técnica suscrito en enero 2 del 2006 y con vencimiento en diciembre del 2007. el precio convenido es por US\$500,000 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 el año 2006, la Compañía registró US\$500,000 en costos de ventas por este concepto.

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

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPañIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007

2009



COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2007

Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2006

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares estadounidenses
Compañía	-	Compañía Anónima El Universo y compañías Subsidiarias
EL UNIVERSO	-	Compañía Anónima El Universo
EDINUEVE	-	Editorial Nueve S. A. Edinueve
SELBOR	-	Inversiones y Predios Selbor S.A.
COGRAPSA	-	Corporación Gráfica Popular S.A. CograpSA
NEC No. 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros Consolidados y contabilización de las Inversiones en subsidiarias"
Casa Matriz Subsidiarias	-	Compañía Anónima El Universo
SRI	-	Unioro S.A., Unipartes S.A., Corint S.A., Edinueve S.A. y Selbor S.A.
IVA	-	Servicio de Rentas Internas
	-	Impuesto al Valor Agregado

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

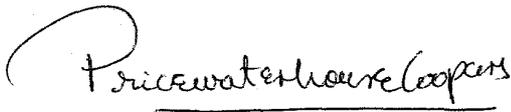
### Compañía Anónima El Universo

Guayaquil, 31 de marzo del 2008

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Compañía Anónima El Universo y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de las compañías subsidiarias indicadas en la Nota 1, que en los estados financieros consolidados adjuntos representan el 33% del total de los activos consolidados al 31 de diciembre del 2007, fueron auditados por otros auditores cuyos informes nos han sido proporcionados, y en nuestra opinión, en lo que se refiere a los valores de las compañías subsidiarias, está basada en los informes de los otros auditores. Los estados financieros consolidados de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 22 de marzo del 2007, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría y los informes de los otros auditores proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Anónima El Universo y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de  
**Compañía Anónima El Universo**  
Guayaquil, 31 de marzo del 2008

4. Tal como se explica en las Notas 1 y 17 a los estados financieros, las operaciones de Compañía Anónima El Universo incluye compra de bienes y servicios realizados con Compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011



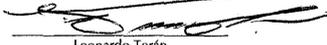
Sandra Vargas  
Socia  
No. de Licencia  
Profesional: 10489

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	2007	2006	Pasivo y patrimonio	2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	2,282,647	4,995,284	Porción corriente de deuda a largo plazo	3,010,278	3,444,887
Inversiones temporales	25,451,655	15,335,958	Documentos y cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	1,103,263	1,701,133
Clientes	1,188,661	1,345,934	Compañías y partes relacionadas	10,566,849	8,632,010
Compañías y partes relacionadas	4,925,916	3,588,543	Impuestos por pagar	1,066,641	2,065,995
Funcionarios y empleados	179,422	234,518	Anticipos de clientes	849,381	725,872
Impuestos	-	1,382,259	Otras	855,944	909,994
Otras	848,336	856,476		14,442,078	14,035,004
	7,142,335	7,407,730			
Menos - Provisión para cuentas incobrables	( 8,251)	( 7,269)	Pasivos acumulados		
	7,134,084	7,400,461	Beneficios sociales	1,687,463	1,479,873
			Participación de trabajadores	858,893	849,477
Inventarios	4,385,616	6,500,169	Intereses por pagar	15,769	79,337
				2,562,125	2,408,687
Gastos pagados por anticipado	1,725,837	515,493	Total del pasivo corriente	20,014,481	19,888,578
Total del activo corriente	40,979,839	34,747,365			
			<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
INVERSIONES EN ACCIONES	2,057,649	1,248,942	Deuda a Largo Plazo	3,421,037	6,426,208
INVERSIONES A LARGO PLAZO	-	3,626,339	Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	4,756,132	3,926,993
ACTIVO FIJO	14,430,193	16,434,176			
CARGOS DIFERIDOS	2,512,222	4,683,576	PATRIMONIO (según estados adjuntos)	31,867,223	30,624,775
OTROS ACTIVOS	78,970	126,156			
Total del activo	60,058,873	60,866,554	Total del pasivo y patrimonio	60,058,873	60,866,554

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

  
Leonardo Terán  
Gerente General

  
Eduardo Intriago  
Gerente Financiero

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	51,303,969	50,295,486
Costo de Venta	<u>( 25,740,948)</u>	<u>( 25,239,092)</u>
Utilidad bruta	25,563,021	25,056,394
Gastos de venta	( 12,179,850)	( 10,453,848)
Gastos de administración	( 5,445,519)	( 5,702,303)
Gastos financieros, neto	<u>247,234</u>	<u>( 455,988)</u>
Utilidad en operación	8,184,886	8,444,255
Otros egresos, neto	<u>( 1,838,553)</u>	<u>( 1,933,772)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	6,346,333	6,510,483
Participación de los trabajadores en las utilidades	( 885,494)	( 840,862)
Impuesto a la renta	<u>( 1,421,297)</u>	<u>( 1,671,349)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>4,039,542</u></u>	<u><u>3,998,272</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

  
Leonardo Terán  
Gerente General

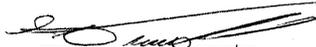
  
Eduardo Intriago  
Gerente Financiero

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por Valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	14,290,000	1,521,947	11,195,272	1,571,846	28,579,065
Ajuste de años anteriores				900,000	900,000
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2007 Apropiación de Reserva Legal		361,756	(	361,756)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2006 Pago de dividendos			(	2,852,563)	( 2,852,563)
Utilidad neta del año				3,998,272	3,998,272
Saldos al 31 de diciembre del 2006	14,290,000	1,883,703	11,195,272	3,255,799	30,624,774
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2007 Dividendos pagados en efectivo				( 1,627,899)	( 1,627,899)
Dividendos por pagar				( 1,627,900)	( 1,627,900)
Aumento de la inversión en Corint S.A. por revalorización del patrimonio <Ver Nota 7 (2)>			458,706		458,706
Utilidad neta del año				4,039,542	4,039,542
Apropiación de Reserva Legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		403,954	(	403,954)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	14,290,000	2,287,657	11,653,978	3,635,588	31,867,223

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

  
Leonardo Terán  
Gerente General

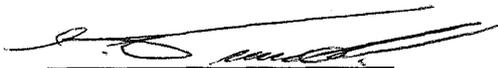
  
Eduardo Intriago  
Gerente Financiero

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de efectivo de las operaciones</b>		
Utilidad neta del año	4,039,542	3,998,272
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	2,340,907	2,423,385
Amortización	2,173,272	1,861,839
Provisión para cuentas incobrables	982	-
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, neta de pagos y/o utilizaciones	834,904	529,359
	<u>9,389,607</u>	<u>8,812,855</u>
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución de documentos y cuentas por cobrar	265,395	( 742,010)
(Aumento) disminución de inventarios	2,114,553	( 1,256,830)
(Aumento) de gastos pagados por anticipado	( 1,210,344)	( 142,935)
Disminución de otros activos	47,185	-
(Disminución) de documentos y cuentas por pagar	( 1,220,826)	( 4,009,895)
Aumento de pasivos acumulados	153,442	155,385
Pagos de jubilación patronal y bonificación por desahucio	( 5,765)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>9,533,247</u>	<u>2,816,570</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Disminución en inversiones a largo plazo	3,626,339	-
Aumentos netos en inversiones en acciones	( 346,430)	( 100,626)
Adiciones netas de activo fijo	( 340,498)	( 541,155)
Aumento neto de cargos diferidos	( 1,918)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>2,937,493</u>	<u>( 641,781)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Pago de dividendos en efectivo	( 1,627,899)	( 1,444,191)
(Disminución) de las deudas bancarias	( 3,439,780)	2,642,307
(Disminución) de otros pasivos a largo plazo	-	( 25,415)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>( 5,067,679)</u>	<u>1,172,701</u>
Aumento neto de efectivo	7,403,061	3,347,490
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	20,331,241	16,983,752
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>27,734,302</u>	<u>20,331,242</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

  
Leonardo Terán  
Gerente General

  
Eduardo Intriago  
Gerente Financiero

## COMPAÑÍA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

#### NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía Anónima El Universo fue constituida en septiembre de 1921 en la ciudad de Guayaquil siendo su actividad principal la elaboración, impresión, distribución de periódicos y suplementos. Desde sus inicios Compañía Anónima El Universo circula el diario nacional que lleva su nombre.

Debido a la estructura de capital, Compañía Anónima El Universo es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena; por lo cual, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Las compañías subsidiarias de Compañía Anónima El Universo son las siguientes:

#### Unioro S.A. y compañía subsidiaria – Cograpa S.A.

Unioro S.A. fue constituida el 5 de enero de 1982. En el año 2006, esta compañía compró la totalidad de las acciones de Cograpa S.A. Su objeto social es la prestación de servicios de impresión para el Diario El Universo. El Universo mantiene una participación accionaria del 99,9833% en esta compañía.

#### Unipartes S.A.

Unipartes S.A. fue constituida en junio 1 de 1999. Su objeto social es la prestación de servicios de administración y publicidad. El Universo mantiene una participación accionaria del 99,88% en esta compañía.

#### Corint S.A.

Corint S.A. fue constituida en abril 13 de 1994. Su objeto social constituye servicios de radio difusión, emisión y retransmisión de programas radiales. El Universo mantiene una participación accionaria del 99,99% en esta compañía.

#### Inversiones y Predios Selbor S.A.

Inversiones y Predios Selbor S.A. fue constituida el 5 de febrero de 1976. Su objeto social es la prestación de servicios de suministro de personal. El Universo mantiene una participación accionaria del 99% en esta compañía.

#### Edinueve S.A.

Edinueve S.A. fue constituida en enero de 1990 bajo la razón social de Canal S.A., en abril del 2006 procedió a cambiar su razón social. Se dedica a la edición y venta del diario "Súper". El Universo mantiene una participación accionaria del 99,99% en esta compañía.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

### **a) Preparación de los estados financieros consolidados -**

Los estados financieros consolidados 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.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2006 con los del año 2007, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros.

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 y las políticas contables indicadas a continuación, involucran 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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) Consolidación de estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de Compañía Anónima El Universo consolidados con los de sus subsidiarias mencionadas en la Nota 1. Las compañías consolidadas tienen una sola administración centralizada y actividades sustancialmente relacionadas. Todos los saldos y transacciones significativas entre las compañías han sido eliminados.

La eliminación de las inversiones en acciones que mantiene Compañía Anónima El Universo en la Nota 1, se realiza contra las cuentas Capital social, Reservas, Resultados acumulados y Resultados del ejercicio hasta cubrir el total de las inversiones que Compañía Anónima El Universo registraba en cada empresa al valor de aporte más ciertos ajustes por corrección monetaria realizados hasta marzo del año 2000, dividendos recibidos en acción y, a partir del año 2003, ajustes por la aplicación del método de participación de conformidad con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 20. La diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originada en la compra de inversiones en acciones de compañías se registra como Goodwill.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2007 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y Subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

**NOTA 2 – RESUMEN DE LA PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**c) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones temporales con vencimientos menores a tres meses y de total disponibilidad.

**d) Inversiones temporales -**

Se registra al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

**e) Inventarios -**

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

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

**f) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de compañías en las que no mantiene influencia significativa, se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

**g) Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, excepto por ciertas maquinarias, equipos e inmuebles que se presentan al valor que surgen de avalúos técnicos practicados por peritos independientes contratados para dicho efecto, según corresponda, menos la depreciación acumulada. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros del edificio revalorizado fue registrada con crédito a la cuenta patrimonial Reserva por valuación <ver Nota 14>; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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 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.

## NOTA 2 – RESUMEN DE LA PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### **h) Cargos diferidos -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada. Se incluyen entre otros, gastos por la implantación de softwares y goodwill por la compra de acciones de Selbor S.A., Cograpa S.A., Unipartes S.A., Corint S.A., y, Ganal S.A.

La amortización de los cargos diferidos se registra con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en períodos de 5 años.

### **i) Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y tomando en consideración las cláusulas del décimo sexto del contrato colectivo de trabajo, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

### **j) Bonificación por desahucio -**

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

Esta provisión, considera además, los valores adicionales establecidos en las cláusulas del décimo sexto contrato colectivo de trabajo.

### **k) Participación de los trabajadores 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.

### **l) 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual, se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía y sus subsidiarias calcularon la provisión para impuesto del año 2007 a la tasa del 25%.

### **m) Reserva por valuación -**

Esta reserva registra el valor de las revalorizaciones de los activos fijos realizados por El Universo y por las compañías subsidiarias en las cuales El Universo mantiene sus inversiones.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo acreedor de esta reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. (Véase Nota 14).

## NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2007</u>
Caja y bancos	2,282,647
Inversiones temporales con vencimientos hasta 90 días (Nota 4)	<u>25,451,655</u>
	<u><u>27,734,302</u></u>

## NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en depósitos a corto plazo, dichos excedentes son utilizados principalmente para capital de trabajo.

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2007, comprenden:

	<u>2007</u>
American Express Bank	11,330,000
Lloyds Bank Miami	6,000,000
Citibank N.Y.	3,000,000
Banco Santander	3,500,000
Pacific National Bank	921,655
Lloyds TSB Bank	500,000
Banco del Pacífico	200,000
	<u><u>25,451,655</u></u> (1)

(1) Representan depósitos con vencimientos hasta 90 días con tasas anuales de interés que oscilan entre el 2.75% y el 5.20%. Estas inversiones no están afectadas con gravámenes ni han sido entregadas en garantías.

## NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(5)

**NOTA 5 - INVENTARIOS**  
(Continuación)

	<u>2007</u>
Materia prima	
Papel periódico y couché	2,043,607
Repuestos	940,385
Materiales	558,778
Boutique	472,101
Suministros promocionales	121,753
Inventarios en consignación	109,909
Suministros de oficina	106,821
Importaciones en tránsito	27,200
Otros	5,062
	<u>4,385,616</u>

**NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES**

	<u>2007</u>
Univisa S.A. (1)	1,494,207
Fideicomiso Mercantil Uziel (2)	525,000
Otros menores	38,442
	<u>2,057,649</u>

- (1) Esta inversión se mantiene registrada al costo de adquisición, en la cual, El Universo mantiene un porcentaje de participación accionaria del 50%. Dicha inversión no ha sido ajustada al valor patrimonial proporcional, debido a que El Universo no tiene influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas de esta compañía.
- (2) Durante el 2007 se conformó un fideicomiso con la Constructora Naranjo Ordóñez Cía. Ltda., el Arq. Rafael Vélez Castillo y la fiduciaria Administradora de Fondos Pichincha FONDOSPICHINCHA S.A., para ejecutar el proyecto inmobiliario en la ciudad de Quito, denominado Apartamentos Uziel, que estará compuesto por un edificio de departamentos, parqueaderos, bodegas y locales comerciales. Corporación Internacional Corint S.A., subsidiaria de Compañía Anónima El Universo, aportó: i) el terreno de su propiedad, ubicado en las calles General Ignacio de Veintimilla E9-26 y Leonidas Plaza, en dicha ciudad, valorado por un perito independiente en US\$458,010 y ii) dos cheques, el 24 de octubre del 2007 por US\$41,990 y el 5 de noviembre del 2007 por US\$25,000.

## NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2007</u>	Tasa anual <u>de depreciación</u> %
Edificios (1)	9,710,648	5
Instalaciones	1,361,352	10 y 20
Vehículos	1,108,974	20
Equipos de computación	1,175,869	33.33
Muebles y enseres	769,830	10
Maquinarias y equipos	<u>10,617,095</u>	10
	24,743,768	
Menos - depreciación acumulada	<u>( 11,245,247)</u>	
	13,498,521	
Terrenos (1)	910,772	
Activos en tránsito	<u>20,900</u>	
Totales al 31 de diciembre	<u><u>14,430,193</u></u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2007, existen gravámenes sobre los terrenos y los edificios constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto plazo. Véase Nota 9.

Movimiento:

	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	16,434,176
Adiciones netas	340,498
Reavalúo de terreno (2)	454,436
Transferencia al Fideicomiso Mercantil Uziel (Ver Nota 6)	( 458,010)
Depreciación del año	<u>( 2,340,907)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u><u>14,430,193</u></u>

(2) Corresponde a la revalorización de un terreno, propiedad de la subsidiaria Corint S.A., soportados en un estudio de tasación realizado por un perito independiente y que fue transferido al Fideicomiso Mercantil Uziel como aporte patrimonial. <Ver Nota 6 (2)>. Dicho reavalúo se registró con crédito a la cuenta patrimonial Reserva por valuación. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

Al 31 de diciembre del 2007, El Universo efectuó retiros de activos fijos totalmente depreciados por US\$786,050.

## NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	<u>2007</u>
Goodwill (Selbor S.A., Unipartes S.A., Ganal S.A., Corint S.A. y Cograpa S.A.)	1,585,353 (1)
Gastos preoperacionales y proyectos	923,617
Proyecto people soft para distribución y finanzas	3,182
Otros	70
	<u>2,512,222</u>

Movimiento:

	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	4,683,576
Incrementos, neto	1,918
Amortización	<u>( 2,173,272)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>2,512,222</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, el saldo del 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., Ganal S.A., Corint S.A. y Cograpa S.A., la cual es amortizada en línea recta en un período de 5 años a partir del 2003 con excepción de Cograpa S.A. la cual es a partir del 2006. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$1,995,225 por este concepto dentro del rubro Otros egresos, neto en el estado de resultados. Véase además Nota 15.

## NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

	<u>Porción corriente</u> <u>2007</u>	<u>Largo plazo</u> <u>2007</u>	<u>Total</u> <u>2007</u>
Interpress Financial Inc. (1)	1,446,373	3,421,037	4,867,410
Produbanco S.A. (2)	1,191,166	-	1,191,166
Pacific National Bank (3)	372,739	-	372,739
	<u>3,010,278</u>	<u>3,421,037</u>	<u>6,431,315</u>

- (1) Corresponde a saldo de préstamo sobre firma otorgado a la Compañía en el año 2006 para capital de trabajo, devenga un interés anual del 8.2%, con vencimientos mensuales hasta el 2011.

## NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

(Continuación)

- (2) Corresponde a saldo de préstamo hipotecario otorgado a la Compañía en el año 2005 para sustitución de pasivos por mejora en la tasa de interés, devenga un interés anual del 7.92%, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2008. Como garantía de dicho préstamo se encuentra el terreno y el edificio de la Compañía. Véase Nota 7.
- (3) Corresponde a saldo de préstamo sobre firma otorgado a la Compañía en el año 2003 para compra de acciones de compañías, devenga un interés anual del 4.90%, con vencimientos mensuales hasta abril del 2008.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2007:

Año 2009	1,569,536
Año 2010	1,703,186
Año 2011	148,315
	<u>3,421,037</u>

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía Anónima El Universo y Unioro S.A. han sido fiscalizadas hasta el año 1996. Las compañías subsidiarias Edinueve S.A., Corint S.A. Unipartes S.A. e Inversiones y Predios Selbor S.A. no han sido fiscalizados desde su constitución. Los años 2004 al 2007 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes; sin embargo las otras compañías subsidiarias detalladas en la Nota 1 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes por los años 2004 al 2007.

### Precios de Transferencias -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, mediante resolución No. NAC-DGER2006-0640 publicadas el 16 de enero del 2007 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$300,000. La Administración de la Compañía considera que en virtud de la referida resolución vigente hasta el 31 de diciembre del 2007, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

### Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

## NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2007 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado para Compañía Anónima El Universo e Inversiones y Predios Selbor S.A., en base al "método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", por un profesional independiente, considerando como factor de conmutación actuarial el 4% real anual que resulta de considerar una tasa futura de incremento de los sueldos del 2.4% anual; adicionalmente para este cálculo se considera las cláusulas del décimo sexto contrato colectivo de trabajo. Al cierre del año 2007, los saldos de dicha provisión representan el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada, en el caso de Compañía Anónima El Universo para todos los empleados de la Compañía y en el caso de Inversiones y Predios Selbor S.A. para todos los empleados con más de 10 años de servicios en esta compañía.

## NOTA 12 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y del saldo al 31 de diciembre del 2007 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
	US\$	US\$	US\$	US\$
<b>Año 2007</b>				
Provisión para cuentas incobrables	7,269	19,780	( 18,798)	8,251
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	1,479,873	4,931,822	( 4,724,232)	1,687,463
Participación de trabajadores en las utilidades	849,477	832,293	(1) ( 822,877)	858,893
Intereses por pagar	79,337	651,383	( 714,951)	15,769
	<u>2,408,687</u>	<u>6,415,498</u>	<u>( 6,262,060)</u>	<u>2,562,125</u>
Impuestos por pagar	2,065,995	12,210,782	(2) ( 13,210,136)	1,066,641
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio (3)	3,926,993	834,904	( 5,765)	4,756,132

## NOTA 12 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye US\$26,600 entregados a los trabajadores como anticipos de utilidades.
- (2) Incluye provisión para impuesto a la renta del año 2007 por US\$1,421,297.
- (3) Corresponde a US\$3,651,452 por concepto de jubilación patronal y US\$1,104,680 por bonificación por desahucio.

## NOTA 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 está constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal unitario de veinte y ocho mil quinientos ochenta dólares (US\$28,580).

## NOTA 14 - RESERVAS

### 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

### Reserva por valuación -

Al 31 de diciembre del 2007, esta reserva comprende:

	<u>2007</u>
Efecto por reavalúo de maquinarias en Unioro S.A. registrado en el año 2005 <Ver Nota 2 m)>	10,000,000
Efecto por reavalúo del edificio de Compañía Anónima El Universo efectuado en el año 2005 <Ver Nota 2 m)>	1,194,896
Efecto por reavalúo de inmuebles en Corint S.A. registrado en el año 2007 <Ver Nota 6 (7)>	454,436
Otros	4,646
	<u>11,653,978</u>

## NOTA 15 - OTROS EGRESOS, NETO

	<u>2007</u>
Amortización Goodwill (1)	( 1,995,225)
Otros ingresos menores	<u>156,672</u>
	<u>( 1,838,553)</u>

(1) Corresponde a la amortización del goodwill por la compra de acciones de Selbor S.A., Unipartes S.A., Corint S.A., Ganal S.A. y Cograpa S.A.. Ver Nota 8.

## NOTA 16 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CONTRATOS

### I. Provisión exclusiva de bobinas de papel -

Durante el año 2005, C.A. El Universo suscribió un contrato con la compañía Equipasa S.A. mediante el cual ésta última se compromete a proveer de bobinas de papel importado a El Universo, el contrato tiene vencimiento hasta el 31 de diciembre del 2007. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados del año aproximadamente US\$7,100,000 por este concepto en el rubro Costo de ventas en el estado de resultados. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este contrato ha sido renovado.

### II. Servicios de inserción -

En enero del 2007, El Universo suscribió un contrato con la compañía Dugan S.A., en el cual ésta última se compromete a prestar servicios de inserción (distribución, administración, manejo de circulación e inserción en cada uno de los ejemplares del diario El Universo, de los fascículos, material publicidad y cualquier otro documento que deba circular junto con el mismo), por su parte, El Universo en compensación pagará como honorario un porcentaje de los montos pagados en el mes a los proveedores de este servicio. El plazo de duración de este contrato es indefinido. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados del año aproximadamente US\$1,349,221 por este concepto en el rubro Costo de ventas en el estado de resultados.

## NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo indicado en la Nota 6, el siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante el 2007, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía y a accionistas y directores de la misma:

(Véase página siguiente)

**NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2007</u>
Documentos y cuentas por cobrar	
Funcionarios y directores	1,728,765 (1)
Laucats S.A.	1,360,002 (2)
Unidiario S.A.	615,000 (2)
Unigráficas S.A.	427,241
Univisa S.A.	304,616
Dugan S.A.	310,036
Unieditorial S.A.	119,070
Otras menores	61,186
	<u>4,925,916</u>
Documentos y cuentas por pagar	
Equipasa S.A.	2,925,856 (3)
Southnews Ltd.	2,422,173 (4)
Universo News Ltd.	2,407,581 (4)
Media Press Ltd.	2,407,581 (4)
Otros menores	403,658
	<u>10,566,849</u>

- (1) Corresponde a anticipos entregados a los funcionarios que serán liquidados en el 2008.
- (2) Corresponde al saldo de anticipos entregados para la obtención de bienes y/o servicios pactados.
- (3) Corresponde a saldos pendientes de pago por compras de papel periódico.
- (4) Corresponde a dividendos por pagar a sus compañías accionistas, de los cuales US\$1,627,900 se declararon en el año 2007.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración estima que serán cobrados y/o pagados durante el 2008.

Durante el año 2007 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

**NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2007</u>
Equipasa S.A. (Ver Nota 16 I)	
Compras de bobinas de papel	7,092,676
Laucats S.A.	
Servicios de compra y venta de optativos	2,667,012
Dugan S.A. (Ver Nota 16 II)	
Servicios de distribución y transporte	1,349,221
Unigráficas S.A.	
Servicios de impresión de fascículos y otros	475,655

**NOTA 18 - GARANTIAS OTORGADAS**

En adición a lo descrito en la Nota 7, el siguiente resumen corresponde a las garantías otorgadas por la Compañía:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Tipo de Garantía</u>	<u>2007</u>
Banco de Guayaquil S.A.	Garantía por fiel cumplimiento de contrato	21,774
		<u>21,774</u>

**NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2008) 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.

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA  
 INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
 BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Anevo  
 (Página 1 de 5)

Activo	Casa Matriz	Subsidiarias					Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	EL UNIVERSO	SELBOR	UNORO y subsidiaria	UNIPARTES	CORINI	EDINJUEVE	Subsidiarias	Debe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>										
Caja y bancos	1,876,132	112,216	178,350	39,647	50,794	25,508	2,282,647	-	-	2,282,647
Inversiones temporales	19,451,655	-	6,000,000	-	-	-	25,451,655	-	-	25,451,655
Documentos y cuentas por cobrar										
Clientes	988,144	-	-	-	200,517	-	1,188,661	-	-	1,188,661
Compañías y partes relacionadas	6,738,703	234,949	8,977,283	1,072,820	349,650	1,386,926	18,760,331	-	13,834,415	4,925,916
Funcionarios y empleados	179,422	-	-	-	-	-	179,422	-	-	179,422
Otros	478,326	46,507	105,432	69,892	32,500	115,679	848,336	-	-	848,336
Menos - Provisión para cuentas dudosas	8,384,595	281,456	9,082,715	1,142,712	582,667	1,502,605	20,976,750	-	13,834,415	7,142,335
	(8,251)	-	-	-	-	-	(8,251)	-	-	(8,251)
	8,376,344	281,456	9,082,715	1,142,712	582,667	1,502,605	20,968,499	-	13,834,415	7,134,084
Inventarios	3,676,791	-	-	582,012	2,981	123,832	4,385,616	-	-	4,385,616
Gastos pagados por anticipado	253,594	10,925	1,297,990	6,047	47,097	110,184	1,725,837	-	-	1,725,837
Total del activo corriente	33,634,516	404,597	16,559,055	1,770,418	683,539	1,762,129	54,814,254	-	13,834,415	40,979,839
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	27,201,526	2,365	-	4,559	525,000	-	27,733,450	-	25,675,801	2,057,649
<b>ACTIVO FIJO</b>	6,170,567	-	8,000,000	914	70,509	188,203	14,430,193	-	-	14,430,193
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	560,244	-	1,028,291	70	571,665	351,952	2,512,222	-	-	2,512,222
<b>OTROS ACTIVOS</b>	78,970	-	-	-	-	-	78,970	-	-	78,970
<b>Total del activo</b>	<b>67,645,823</b>	<b>406,962</b>	<b>25,587,346</b>	<b>1,775,961</b>	<b>1,850,713</b>	<b>2,302,284</b>	<b>99,569,089</b>	<b>-</b>	<b>39,510,216</b>	<b>60,058,873</b>

COMPAÑÍA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA  
 INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
 BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo  
 (Página 2 de 5)

Pasivo y patrimonio	Casa Matriz EL UNIVERSO	Subsidiarias					Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
		SELBOR	UNIORO y subsidiaria	UNIPARTES	CORINI	EDINULVE		Debe	Haber	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>										
Porción corriente de deuda a largo plazo	3,010,278	-	-	-	-	-	3,010,278	-	-	3,010,278
Documentos y cuentas por pagar										
Proveedores	672,009	35,980	41,002	7,205	137,646	209,421	1,103,263	-	-	1,103,263
Compañías y partes relacionadas	19,656,072	223,283	2,145,745	1,527,962	575,956	268,138	24,397,156	13,834,415	4,109	10,566,850
Impuestos por pagar	624,796	7,664	321,023	23,983	26,177	62,998	1,066,641	-	-	1,066,641
Anticipos de clientes	849,072	-	-	-	309	-	849,381	-	-	849,381
Otras	607,971	24,617	134,919	40,919	43,431	4,087	855,944	-	-	855,944
	<u>22,409,920</u>	<u>291,544</u>	<u>2,642,689</u>	<u>1,600,069</u>	<u>783,519</u>	<u>544,644</u>	<u>28,272,385</u>	<u>13,834,415</u>	<u>4,109</u>	<u>14,442,079</u>
Pasivos acumulados										
Beneficios sociales	1,459,139	46,150	-	74,295	61,231	46,648	1,687,463	-	-	1,687,463
Participación de trabajadores	835,572	2,785	-	8,360	8,608	3,568	858,893	-	-	858,893
Intereses por pagar	15,769	-	-	-	-	-	15,769	-	-	15,769
	<u>2,310,480</u>	<u>48,935</u>	<u>-</u>	<u>82,655</u>	<u>69,839</u>	<u>50,216</u>	<u>2,562,125</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,562,125</u>
Total del pasivo corriente	<u>27,730,678</u>	<u>340,479</u>	<u>2,642,689</u>	<u>1,682,724</u>	<u>853,358</u>	<u>594,860</u>	<u>33,844,788</u>	<u>13,834,415</u>	<u>4,109</u>	<u>20,014,482</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>										
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	3,421,037	-	-	-	-	-	3,421,037	-	-	3,421,037
	<u>4,626,885</u>	<u>45,411</u>	<u>-</u>	<u>50,507</u>	<u>17,147</u>	<u>16,181</u>	<u>4,756,131</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,756,131</u>
<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>										
	<u>31,867,223</u>	<u>21,072</u>	<u>22,944,657</u>	<u>42,730</u>	<u>980,208</u>	<u>1,691,243</u>	<u>57,547,133</u>	<u>25,679,910</u>	<u>-</u>	<u>31,867,223</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>67,645,823</u>	<u>406,962</u>	<u>25,587,346</u>	<u>1,775,961</u>	<u>1,850,713</u>	<u>2,302,284</u>	<u>99,569,089</u>	<u>39,514,325</u>	<u>4,109</u>	<u>60,058,873</u>

COMPañIA ANÓNIMA EL UNIVERSO Y COMPañIA SUBSIDIARIA  
 INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA  
 ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Anexo  
 (Página 3 de 5)

	Cerca Matriz		Subsidiarias				Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	EL UNIVERSO	SELBOR	UNICORO y subsidiaria	UNIPARTES	COMINT	FONLURVE		Debe	Haber	
Ventas netas	50,734,341	665,792	3,214,967	1,342,080	987,043	3,342,438	60,286,661	-	-	51,303,069
Costo de productos vendidos	( 28,741,984)	( 647,874)	( 1,052,222)	( 1,206,571)	( 694,319)	( 2,103,155)	(34,446,125)	8,982,692	8,705,177	(25,740,948)
Utilidad bruta	21,992,357	17,918	2,162,745	135,509	292,724	1,239,283	25,840,536	8,982,692	8,705,177	25,563,021
Gastos de venta	( 12,592,300)	-	( 8,486)	( 344)	( 164,932)	( 977,936)	(13,743,998)	-	1,564,148	(12,179,850)
Gastos de administración	( 4,882,644)	( 5,097)	( 285,279)	( 77,378)	( 156,384)	( 243,941)	(5,650,723)	-	205,204	(5,445,519)
Gastos financieros, neto	580,738	-	( 333,304)	-	-	-	247,434	-	-	247,434
Utilidad en operación	5,098,151	12,821	1,535,476	57,887	( 28,592)	17,406	6,693,049	8,982,692	10,474,529	8,184,886
Participación en resultados de subsidiarias	1,386,140	-	-	-	-	-	1,386,140	1,386,140	-	-
Otros ingresos (egresos) neto	( 736,479)	5,746	301,834	( 2,040)	85,078	6,382	( 339,588)	1,499,965	-	(1,839,553)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	5,747,812	18,567	1,837,310	55,738	57,386	23,788	7,740,601	11,868,797	10,474,529	6,346,333
Participación de los trabajadores en las utilidades	( 862,172)	( 2,785)	-	( 8,361)	( 8,608)	( 3,568)	( 885,494)	-	-	(885,494)
Impuesto a la renta	( 846,098)	( 5,910)	( 520,874)	( 15,088)	( 22,126)	( 11,203)	( 1,421,297)	-	-	(1,421,297)
Utilidad neta del año	4,039,542	9,872	1,316,436	32,289	26,652	9,019	5,433,810	11,868,797	10,474,529	4,039,542

	Casa Matriz EL UNIVERSO	Subsidiarias				Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado	
		SELBOR	UNIORO y subsidiaria	UNIPARTES	CORINT		EDINUEVE	Debe		Haber
<b>Flujo de efectivo de las operaciones</b>										
Utilidad neta del año	4,039,542	9,872	1,316,436	32,289	26,652	9,019	5,433,810	1,394,268	-	4,039,542
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:										
Depreciación	1,223,696	-	1,000,000	362	38,459	78,390	2,340,907	-	-	2,340,907
Amortización	1,676,682	-	333,504	-	117,526	45,560	2,173,272	-	-	2,173,272
Provisión para cuentas incobrables	982	-	-	-	-	-	982	-	-	982
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, neta de pagos y/o utilidades	804,320	13,014	-	4,094	7,940	5,536	834,904	-	-	834,904
Participación en utilidades de subsidiarias y asociadas	(1,386,140)	-	-	-	-	-	(1,386,140)	-	1,386,140	-
	<u>6,359,082</u>	<u>22,886</u>	<u>2,649,940</u>	<u>36,745</u>	<u>190,577</u>	<u>138,505</u>	<u>9,397,735</u>	<u>1,394,268</u>	<u>1,386,140</u>	<u>9,389,607</u>
Cambios en activos y pasivos:										
(Aumento) disminución de documentos y cuentas por cobrar	341,595	103,607	(648,517)	(94,817)	(3,945)	(195,829)	(497,206)	763,301	-	265,395
(Aumento) disminución de inventarios	1,907,594	-	-	58,727	-	148,232	2,114,553	-	-	2,114,553
(Aumento) disminución de gastos pagados por anticipado	(44,905)	(2,400)	84,896	1,407	11,953	120,965	171,916	1,382,260	-	(1,210,344)
Aumento de otros activos	47,185	-	-	-	-	-	47,185	-	-	47,185
Aumento (disminución) de documentos y cuentas por pagar	1,491,016	(20,912)	(1,289,213)	49,272	(294,970)	(1,779,088)	(1,843,895)	-	623,069	(1,220,826)
Aumento (disminución) de pasivos acumulados	171,171	(14,280)	-	(46,086)	31,416	11,221	153,442	-	-	153,442
Pagos de jubilación patronal y bonificación por desahucio	-	-	-	(2,685)	(3,080)	-	(5,765)	-	-	(5,765)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>10,272,738</u>	<u>88,901</u>	<u>797,106</u>	<u>2,563</u>	<u>(68,049)</u>	<u>(1,555,994)</u>	<u>9,537,265</u>	<u>3,539,829</u>	<u>2,009,209</u>	<u>9,533,247</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>										
Disminución en inversiones a largo plazo	3,626,338	-	-	-	1	-	3,626,339	-	-	3,626,339
Capitalizaciones en subsidiarias y asociadas	(1,775,000)	-	-	-	-	-	(1,775,000)	1,521,832	-	(253,168)
Dividendos recibidos de subsidiarias y asociadas	1,725,026	-	-	-	-	-	1,725,026	-	1,725,026	-
Otros aumentos en inversiones en acciones	(26,272)	-	-	-	(66,990)	-	(93,262)	-	-	(93,262)
Adiciones netas de activo fijo	(377,674)	-	-	-	(2,059)	39,235	(340,498)	-	-	(340,498)
Aumento de cargos diferidos	-	-	-	36	(1,954)	-	(1,918)	-	-	(1,918)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>3,172,418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>(71,002)</u>	<u>39,235</u>	<u>3,140,687</u>	<u>1,521,832</u>	<u>1,725,026</u>	<u>2,937,493</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>										
Pago de dividendos en efectivo	(1,627,899)	(2,621)	(1,686,356)	(19,148)	(17,287)	-	(3,353,311)	-	1,725,412	(1,627,899)
(Disminución) de las deudas bancarias	(3,433,726)	-	-	-	(1,029)	(5,025)	(3,439,780)	-	-	(3,439,780)
Aportes de capital en subsidiarias	-	9,000	-	9,200	-	1,500,000	1,518,200	-	1,518,200	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(5,061,625)</u>	<u>6,379</u>	<u>(1,686,356)</u>	<u>(9,948)</u>	<u>(18,316)</u>	<u>1,494,975</u>	<u>(5,274,891)</u>	<u>-</u>	<u>3,243,612</u>	<u>(5,067,679)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	8,383,531	95,280	(889,250)	(7,349)	(157,367)	(21,784)	7,403,061	-	-	7,403,061
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	12,944,256	16,936	7,067,600	46,996	208,161	47,292	20,331,241	-	-	20,331,241
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>21,327,787</u>	<u>112,216</u>	<u>6,178,350</u>	<u>39,647</u>	<u>50,794</u>	<u>25,508</u>	<u>27,734,302</u>	<u>5,061,661</u>	<u>6,977,847</u>	<u>27,734,302</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

---

## COMPAÑÍA ANÓNIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

#### 1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMINCO

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

Los estados financieros consolidados de Compañía Anónima El Universo incluyen las siguientes subsidiarias constituidas en Ecuador:

Subsidiaria	% Participacion	Actividad y Fecha de constitución
Unioro S.A. y su Compañía Subsidiaria	100	Entidad dedicada principalmente al servicio de alquiler de maquinaria para la impresión del Diario El Universo. Unioro S.A. fue constituida en enero 5 de 1982. en el año 2006, esta compañía compró la totalidad de las acciones de Cograpa S.A.
Unipartes S.A.	100	Servicios de Administración y publicidad. Esta compañía fue constituida en junio 1 de 1999
Corint S.A.	100	Servicios de radio difusión, emisión y retransmisioón de programas radiales. Esta Compañía fue constituída en abril 13 de 1994
Inversiones y Predios Sellbor S.A.	100	Servicios de suministros de personal. Esta compañía fue constituida en febrero 5 de 1976
Edinueve S.A.	100	Compañía dedicada a la edición y venta del diario "Super" a Compañía anonima El Universo, la cual en abril del 2006 se denominaba Ganal S.A.. Esta Compañía fue constituida en enero 8 de 1990.

#### 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del 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:

**Principios de Consolidación** – Los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Anónima El Universo y Compañías Subsidiarias, incluyen el balance general y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja. Los estados financieros de Compañía Anónima El Universo fueron consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales el porcentaje de inversión es mayor al 50%. Todos los saldos y transacciones significativos entre relacionadas fueron eliminados para propósitos de consolidación.

**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 del mercado.
- Importaciones en tránsito: Al costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades** – Las propiedades de la Compañías han sido evaluadas al costo, excepto por un edificio, maquinarias y equipos que están registrados 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, maquinaria y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Inversiones permanentes** – Las inversiones en compañías con una participación accionaría menor al 20% y de igual forma la inversión en acciones de compañía con porcentajes de participación mayores al 20% y sin influencia significativa están valuadas al costo.

**Goodwill** – Representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originando 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.

**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.

**Provisión 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 tasa del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

### 3. INDICES DE PRECIO AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la Republica 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 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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

Año terminado el 31 de Diciembre	Variación Porcentual
2004	2
2005	3
2006	3

#### 4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	<u>Diciembre 31</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>
Caja y Bancos	4,995,284
Inversiones Temporales	15,335,958
Total	<u>20,331,242</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Inversiones temporales incluye principalmente depósitos a plazo en bancos del exterior por US\$14.3 millones, los cuales generaron rendimientos anuales del 3.99% al 4.89% y tienen vencimientos promedios de 180 días.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR

	<u>Diciembre 31</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>
Préstamos a Funcionarios y empleados	2,329,287
Compañías relacionadas, nota 15	1,493,774
Comerciales	1,338,665
Impuestos	1,382,259
Otras	856,476
Total	<u>7,400,461</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Prestamos a funcionarios y empleados, incluye préstamos por US\$2.1 millones, otorgados a funcionarios que tienen vencimientos hasta un año y no generan intereses.

Impuestos representa impuesto al valor agregado originado en la compra de bienes y servicios efectuados por Cograpa S.A. durante el año 2006.

## 6. INVENTARIOS

	<u>Diciembre 31</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>
Materias Primas	3,997,735
Repuestos	1,180,503
Materiales	1,092,552
Importaciones en Tránsito	34,661
Otros	194,718
Total	<u>6,500,169</u>

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2006, incluye principalmente US\$1.1 millones de inversión en Univisa S.A. registrada al costo de adquisición, la cual tiene un porcentaje de participación accionaria del 50%. Esta inversión no ha sido ajustada al valor patrimonial, debido a que la entidad no tiene influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas en esta entidad.

## 8. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2006, fue como sigue:

	<u>Diciembre 31</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>
Saldo neto al comienzo del año	18,316,406
Adquisiciones, neto	541,155
Gasto de depreciación	( 2,423,385)
Saldo neto al fin del año	<u>16,434,176</u>

Al 31 de diciembre del 2006, C.A. El Universo efectuó retiros de activos fijos totalmente depreciados por US\$1.1 millones.

Al 31 de diciembre del 2006, terreno y edificio donde funcionaban las oficinas principales de C.A. El Universo garantizan obligación bancaria con Produbanco S.A., nota 12.

## 9. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	<u>Diciembre 31</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>
Goodwill	3.580.580
Depósitos a plazo	3.626.339
Otros	1.229.152
Total	<u>8.436.071</u>

Al 31 de diciembre del 2006, Goodwill representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originando en la compra de acciones de las compañías Unipartes S.A., Inversiones y Predios Selbor S.A., Corint S.A. y Cograpa S.A., la cual esta siendo amortizada en línea recta en un periodo de 5 años. Durante el año 2006, la Compañía registró con cargos a los resultados del año, amortización de Goodwill por US\$1.7 millones.

Al 31 de diciembre del 2006, depósitos a plazo representa inversión en el Pacific Nacional Bank que genera un interés del 2.9% anual y tiene vencimiento en abril del 2008; este depósito está garantizando una obligación a largo plazo por US\$1.5 millones, nota 12.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	<u>Diciembre 31</u>
	<u>2006</u>
	<u>US\$</u>
Proveedores	1,701,133 ✓
Dividendos	5,622,460
Compañías relacionadas, nota 15	3,009,550
Impuestos	2,065,995
Anticipos de clientes	725,872
Otras	909,994
Total	<u><u>14,035,004</u></u>

Al 31 diciembre del 2006, Proveedores representan valores pendientes de pago, principalmente de materia prima, los cuales tienen vencimientos promedios de 90 días plazo y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2006, Dividendos representan valores pendientes de pago a los accionistas correspondiente a los resultados del 2005 al 2005, respectivamente.

## 11. GASTOS ACUMULADOS

	<u>Diciembre 31</u>
	<u>2006</u>
	<u>US\$</u>
Participación de trabajadores	849,477
Beneficios Sociales	1,479,873
Otros	79,337
Total	<u><u>2,408,687</u></u>

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	<u>Diciembre 31</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>
Interpress Financial Inc.:	6,200,284
Préstamo adquirido en enero del 2006, con vencimientos mensuales hasta el año 2011 e interés del 8.2%	
Pacific National Bank:	1,454,572
Préstamo sobre firma con vencimientos mensuales hasta el año 2008 e interés del 4.9% anual, nota 9.	
Produbanco S.A.	2,208,785
Préstamo hipotecario con vencimientos mensuales hasta el año 2008 e interés del 6.25% anual, nota 8.	
Otras	<u>7,454</u>
Subtotal	9,871,095
Menos vencimientos Corrientes	( 3,444,887)
Total	<u><u>6,426,208</u></u>

Al 31 de diciembre del 2006, los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo, son como sigue:

Años:	<u>US\$</u>
2008	3,005,170
2009	1,569,536
2010	1,703,187
2011	<u>148,315</u>
Total	<u><u>6,426,208</u></u>

### 13. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

	<u>Diciembre 31</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>
Saldo al comienzo del año	3,397,634
Provisión del año	830,613
Pagos	( 301,254)
Total	<u><u>3,926,993</u></u>

### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2006 el capital social está constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$28,580.

**Reservas** - Las reservas patrimoniales incluyen:

	<u>Diciembre 31</u>
	<u>2006</u>
	<u>US\$</u>
Reserva Legal	1,883,704
Reserva por valuación	11,194,896
Otras	376
Total	<u><u>13,078,976</u></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** - Representa incremento por valuación de edificios y terrenos, maquinarias y equipos según avalúo técnico realizado por perito independiente. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la compañía.

**Ajuste de años anteriores** - Representa ingreso por asesoría técnica proporcionado por Cograpa S.A. a Unioro S.A. en el año 2005, el cual fue registrado por Cograpa S.A. como ingreso diferido y por Unioro S.A. como gasto en el estado de resultados. En el año 2006, Cograpa S.A. ajusta el ingreso diferido con la cuenta utilidades retenidas.

#### 15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>Diciembre 31</u>
	<u>2006</u>
	<u>US\$</u>
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	
Laucats S.A.	607,922
Unigráficas S.A.	467,588
Dugan S.A.	205,270
Carmot S.A.	76,683
Otras	136,311
Total	<u><u>1,493,774</u></u>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	
Equipasa S.A.	2635113
Cograpa S.A.	
Otras	374437
Total	<u><u>3009550</u></u>

Al 31 de diciembre del 2006, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos de vencimiento establecidos.

	<u>Diciembre 31</u>
	<u>2006</u>
	<u>US\$</u>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	
Equipasa S.A.	9,282,125
Compra de inventarios de papel	
Laucats S.A.	3,384,552
Servicios de compra y venta de optativos	
Dugan S.A.	1,308,921
Servicio de distribución y transporte	
Unigrafica S.A.	501,543
Servicios de impresión de fascículos y otros	
Cograpsa S.A.	307,570
Asesoría en proceso productivo	

#### 16. CONTRATO

Al 31 de diciembre del 2006, la entidad tiene suscrito contrato por prestación de servicios de asesoría técnica con Editech Service Inc., el cual tiene vencimiento en diciembre del 2007. el precio convenido es por US\$500,000 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 el año 2006, la entidad registró US\$500,000 en costos de ventas por este concepto.

#### 17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 27 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

#### 18. INFORMACION DE CONSOLIDACION

Al 31 de diciembre del 2006, la información financiera de Compañía Anónima El Universo y sus Compañías Subsidiarias, así como las eliminaciones efectuadas en el proceso de consolidación de estados financieros, están incluidas en el Anexo I.

COMPAÑIA ANÓNIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS  
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

Activo	C.A. El Universo	Selbor	Unioro (Consolidado)	Unipartes	Corint	Edinuevo	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>									
Caja e Inversiones Temporales	12,944	17	7,068	47	208	47	20,331	-	20,331
Cuentas por Cobrar	8,719	385	9,816	1,048	579	1,307	21,854	( 14,453)	7,401
Inventarios	5,584	-	-	641	3	272	6,500	-	6,500
Gastos Anticipados	210	9	1	7	59	231	517	-	517
<b>Total activos corrientes</b>	<b>27,457</b>	<b>411</b>	<b>16,885</b>	<b>1,743</b>	<b>849</b>	<b>1,857</b>	<b>49,202</b>	<b>( 14,453)</b>	<b>34,749</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>25,280</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,287</b>	<b>( 24,038)</b>	<b>1,249</b>
<b>Activo fijo</b>									
Terrenos	911	-	-	-	4	-	915	-	915
Edificios	9,711	-	-	-	-	-	9,711	-	9,711
Instalaciones	1,612	-	-	-	54	7	1,673	-	1,673
Maquinarias y equipos	563	-	10,000	-	12	13	10,588	-	10,588
Muebles y enseres	653	-	-	-	34	94	781	-	781
Vehiculos	967	-	-	-	20	163	1,150	-	1,150
Equipos de Computación	1,092	-	-	1	273	146	1,512	-	1,512
Construcciones en curso	68	-	-	-	-	13	81	-	81
	15,577	-	10,000	1	397	436	26,411	-	26,411
Menos Deprec. Acumul.	( 8,560)	-	( 1,000)	-	( 287)	( 130)	( 9,977)	-	( 9,977)
Propiedades, neto	7,017	-	9,000	1	110	306	16,434	-	16,434
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	<b>5,989</b>	<b>-</b>	<b>1,362</b>	<b>-</b>	<b>687</b>	<b>398</b>	<b>8,436</b>	<b>-</b>	<b>8,436</b>
<b>Total del activo</b>	<b>65,743</b>	<b>413</b>	<b>27,247</b>	<b>1,749</b>	<b>1,646</b>	<b>2,561</b>	<b>99,359</b>	<b>( 38,491)</b>	<b>60,868</b>

COMPañIA ANÓNIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS  
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>C.A. El</u>	<u>Selbor</u>	<u>Unioro</u>	<u>Unipartes</u>	<u>Corint</u>	<u>Edinueve</u>	<u>Total Matriz</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
	<u>Universo</u>		<u>(Consolidado)</u>				<u>y Subsidiarias</u>		<u>Consolidado</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>									
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>									
Cuentas por pagar	19,291	313	3,932	1,551	1,078	2,324	28,489	( 14,453)	14,036
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	3,439	-	-	-	1	5	3,445	-	3,445
Gastos Acumulados	2,139	63	-	129	38	39	2,408	-	2,408
Total activos corrientes	<u>24,869</u>	<u>376</u>	<u>3,932</u>	<u>1,680</u>	<u>1,117</u>	<u>2,368</u>	<u>34,342</u>	<u>( 14,453)</u>	<u>19,889</u>
Obligaciones a largo plazo	6,426	-	-	-	-	-	6,426	-	6,426
Jubilación patronal y desahucio	3,823	32	-	49	12	11	3,927	-	3,927
<b>PATRIMONIO</b>									
Capital Social	14,290	1	120	1	1,500	1,500	17,412	( 3,122)	14,290
Reservas	13,079	1	21,260		43	4	34,387	( 21,308)	13,079
Utilidades Retenidas	3,256	3	1,935	19	(1,026)	( 1,322)	2,865	392	3,257
Patrimonio de los Accionistas	<u>30,625</u>	<u>5</u>	<u>23,315</u>	<u>20</u>	<u>517</u>	<u>182</u>	<u>54,664</u>	<u>( 24,038)</u>	<u>30,626</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>65,743</u>	<u>413</u>	<u>27,247</u>	<u>1,749</u>	<u>1,646</u>	<u>2,561</u>	<u>99,359</u>	<u>( 38,491)</u>	<u>60,868</u>

COMPañIA ANÓNIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS  
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	C.A. El Universo	Selbor	Unioro (Consolidado)	Unipartes	Corint	Edinueve	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones	Total Consolidado
Ventas netas	49,745	461	5,146	1,390	517	2,519	59,778	( 9,483)	50,295
Costo de ventas	( 28,698)	( 442)	( 1,063)	( 1,244)	( 689)	( 2,112)	( 34,248)	9,009	( 25,239)
Margen bruto	21,047	19	4,083	146	( 172)	407	25,530	( 474)	25,056
Costos operacionales									
Administración	( 4,954)	( 13)	( 450)	( 93)	( 114)	( 202)	( 5,826)	123	( 5,703)
Ventas	( 10,326)			( 9)	( 79)	( 1,658)	( 12,072)	1,618	( 10,454)
	( 15,280)	( 13)	( 450)	( 102)	( 193)	( 1,860)	( 17,898)	1,741	8,899
Utilidad operacional	5,767	6	3,633	44	( 365)	( 1,453)	7,632	1,267	8,899
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO									
Amortización de Goodwill	( 1,662)	-	-	-	-	-	( 1,662)	-	( 1,662)
Gastos Financieros	( 833)	-	( 306)	-	-	-	( 1,139)	-	( 1,139)
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	336	-	-	-	-	-	336	( 336)	-
Intereses ganados	682	-	-	-	-	-	682	-	682
Otros, neto	1,225	2	( 1,976)	3	400	1,343	997	( 1,268)	( 271)
	( 252)	2	( 2,282)	3	400	1,343	( 786)	( 1,604)	( 2,390)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5,515	8	1,351	47	35	( 110)	6,846	( 337)	6,509
Participación trabajadores	( 827)	( 1)	-	( 7)	( 5)	-	( 840)	-	( 840)
Impuesto a la renta	( 1,070)	( 4)	( 565)	( 21)	( 11)	-	( 1,671)	-	( 1,671)
Utilidad neta del año	3,618	3	786	19	19	( 110)	4,335	( 337)	3,998

COMPAÑIA ANÓNIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>C.A. El</u> <u>Universo</u>	<u>Selbor</u>	<u>Unioro</u> <u>(Consolidado)</u>	<u>Unipartes</u>	<u>Corint</u>	<u>Edinueve</u>	<u>Total Matriz y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>
<u>Capital social</u>									
Al 1 de enero del 2005	14,290	1	120	1	4	3	14,419	( 129)	14,290
Capitalización	-	-	-	-	923	-	923	( 923)	-
Aportes de accionistas	-	-	-	-	573	1,497	2,070	( 2,070)	-
Al 31 de diciembre del 2006	14,290	1	120	1	1,500	1,500	17,412	( 3,122)	14,290
<u>Reservas</u>									
Al 1 de enero del 2005	12,717	1	21,260	-	41	4	34,023	( 21,306)	12,717
Apropiación reserva legal	362	-	-	-	2	-	364	( 2)	362
Al 31 de diciembre del 2006	13,079	1	21,260	-	43	4	34,387	( 21,308)	13,079
UTILIDAD OPERACIONAL	27,369	2	21,380	1	1,543	1,504	51,799	( 24,430)	27,369
<u>Aporte para aumento de capital</u>									
Al 1 de enero del 2005	-	-	-	-	923	-	923	-	923
Capitalización	-	-	-	-	( 923)	-	( 923)	-	( 923)
Al 31 de diciembre del 2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Utilidades retenidas</u>									
Al 1 de enero del 2005	2,853	14	663	33	(1,043)	( 1,212)	1,308	265	1,573
Utilidad neta	3,618	3	786	19	19	( 110)	4,335	( 337)	3,998
Dividendos declarados	( 2,853)	( 14)	( 414)	( 33)	-	-	( 3,314)	462	( 2,852)
Apropiación de reserva legal	( 362)	-	-	-	( 2)	-	( 364)	2	( 362)
Ajuste de años anteriores	-	-	900	-	-	-	900	-	900
Utilidad neta	3,256	3	1,935	19	(1,026)	( 1,322)	2,865	392	3,257

COMPAÑIA ANÓNIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE FLUJO CONSOLIDADOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	C.A. El Universo	Selbor	Unioro (Consolidado)	Unipartes	Corint	Edinueve	Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones	Total Consolidado
Flujo de caja de actividades de operación									
Recibido de Clientes	49,602	545	7,790	1,289	513	2,572	62,311	( 9,483)	52,828
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	( 48,415)	( 560)	( 4,944)	( 1,227)	( 474)	( 2,877)	( 58,498)	9,483	( 49,015)
Dividendos recibidos	374	-	-	-	-	-	374	-	374
Intereses pagados, neto	( 150)	-	-	-	-	-	( 150)	-	( 150)
Impuesto a la renta	( 1,053)	( 17)	( 88)	( 64)	2	-	( 1,220)	-	( 1,220)
Al 31 de diciembre del 2006	357	( 32)	2,758	( 2)	41	( 305)	2,817	-	2,817
Flujo de caja de actividades de inversión									
Adquisición de inversiones en acciones	( 475)	-	-	-	-	-	( 475)	-	( 101)
Adquisición de propiedades	( 507)	-	-	( 1)	( 6)	( 27)	( 541)	-	( 541)
Efectivo Neto en actividades de inversión	( 982)	-	-	( 1)	( 6)	( 27)	( 1,016)	-	( 642)
Flujo de caja de actividades de financiamiento									
Obligaciones a largo plazo	6,200	10	-	-	3	3	6,216	-	6,216
Pago de obligaciones a largo plazo	( 3,575)	-	-	-	-	-	( 3,574)	-	( 3,574)
Dividendos pagados	( 1,444)	-	-	-	-	-	( 1,444)	-	( 1,444)
Aportes de capital	-	-	-	-	-	374	374	( 374)	-
Otros	-	-	( 27)	-	-	1	( 26)	-	( 26)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamientos	1,181	10	( 27)	-	3	378	1,546	-	1,172
Incremento de efectivo durante el año	557	( 22)	2,731	( 3)	38	46	3,347	-	3,347
Caja y equivalente de efectivo al inicio del año	12,387	39	4,337	50	170	1	16,984	-	16,984
Utilidad neta	12,944	17	7,068	47	208	47	20,331	-	20,331

COMPañIA ANÓNIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE FLUJO CONSOLIDADOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>C.A. El</u> <u>Universo</u>	<u>Selbor</u>	<u>Unioro</u> <u>(Consolidado)</u>	<u>Unipartes</u>	<u>Corint</u>	<u>Edinueve</u>	<u>Total Matriz y</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>
Conciliación de la utilidad con el efectivo neto (pérdida) proveniente de actividades de operación									
Utilidad neta (perdida)	3,618	3	786	19	19	( 110)	4,335	( 337)	3,998
Ajuste para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de operaciones:									
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	( 337)	-	-	-	-	-	( 337)	337	-
Amortización de cargos diferidos	1,704	-	-	-	158	-	1,862	-	1,862
Depreciación de propiedades	1,257	-	1,000	-	56	110	2,423	-	2,423
Provisión para jubilación y desahucio	505	10	-	8	3	3	529	-	529
Cambios en activos y pasivos:									
Cuentas por cobrar	( 984)	43	656	( 102)	( 304)	( 53)	( 744)	-	( 744)
Inventarios	( 1,350)	-	-	78	( 2)	16	( 1,258)	-	( 1,258)
Gastos pagados por anticipado	( 34)	4	27	23	( 34)	( 130)	( 144)	-	( 144)
Cuentas por pagar	( 4,326)	( 26)	289	69	139	( 150)	( 4,005)	-	( 4,006)
Gastos acumulados	305	( 66)	-	( 97)	6	9	157	-	157
Total ajustes	( 3,260)	( 35)	3,353	( 21)	22	( 195)	( 1,517)	337	( 1,181)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación									
Efectivo Neto en actividades de inversión	358	( 32)	4,139	( 2)	41	( 305)	2,818	-	2,817