

CASA
1177

Romero & Asociados C. Ltda.

Estados Financieros

EDITORES NACIONALES S. A.

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



Editores Nacionales S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	8



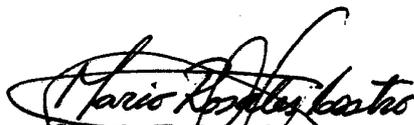
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
EDITORES NACIONALES S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Editores Nacionales S. A. al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Editores Nacionales S. A. al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580



Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

28 de Marzo del 2008

Editores Nacionales S. A.

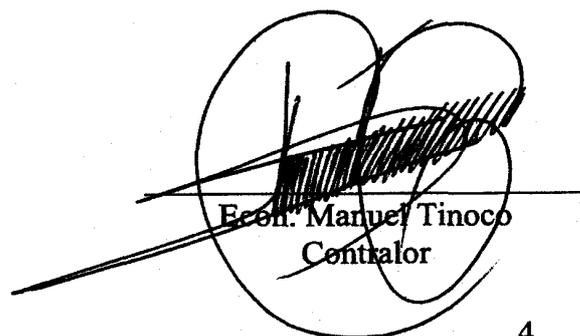
Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 15)</i>	10,387	9,555
Costo de ventas <i>(Nota 15)</i>	(5,781)	(5,477)
Utilidad bruta	4,606	4,078
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Notas 13 y 15)</i>	(3,647)	(3,140)
Administrativos <i>(Notas 14 y 15)</i>	(867)	(821)
	(4,514)	(3,961)
Utilidad de operaciones	92	117
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 15)</i>	(9)	(8)
Intereses ganados	76	71
Dividendos ganados <i>(Nota 15)</i>	115	58
Utilidad en venta de activos fijos	-	11
Otros, neto <i>(Nota 15)</i>	45	146
	227	278
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	319	395
Participación de trabajadores <i>(Nota 16)</i>	(48)	(70)
Impuesto a la renta <i>(Nota 16)</i>	(45)	(88)
	(93)	158
Utilidad neta <i>(Nota 17)</i>	226	237



Econ. Rodrigo Bustamante
Gerente General

Ver notas adjuntas.



Econ. Manuel Tinoco
Contador

Editores Nacionales S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Superávit por Revaluación de Inversiones en Acciones	Utilidades Retenidas	Total
<i>(US Dólares en Miles)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	1,850	3	-	1	331	446	2,631
Apropiación	-	39	206	-	-	(245)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(150)	(150)
Otros	-	-	(33)	-	-	-	(33)
Utilidad neta, 2006	-	-	-	-	-	237	237
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,850	42	173	1	331	288	2,685
Apropiación	-	29	109	-	-	(138)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(150)	(150)
Dividendos en acciones recibidos	-	-	-	-	70	-	70
Otros	-	-	(58)	-	-	-	(58)
Utilidad neta, 2007	-	-	-	-	-	226	226
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,850	71	224	1	401	226	2,773


 Econ. Rodrigo Bustamante
 Gerente General

Ver notas adjuntas.


 Econ. Manuel Tinoco
 Contralor

Editores Nacionales S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	10,257	9,115
Pagado a proveedores y empleados	(9,529)	(8,805)
Intereses pagados	(9)	(8)
Intereses ganados	76	71
Dividendos ganados	115	58
Participación de trabajadores	(70)	(83)
Impuesto a la renta	(53)	(80)
Otros ingresos	1	145
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	788	413
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de inversiones temporales	(192)	(135)
Compra de activos fijos	(94)	(295)
Venta de activos fijos	-	11
Aumento (disminución) en otros activos y cargos diferidos	(214)	3
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(500)	(416)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(150)	(150)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	138	(153)
Caja y bancos al principio del año	94	247
Caja y bancos al final del año	232	94

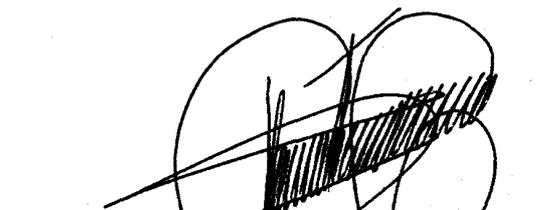
Editores Nacionales S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	226	237
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	299	297
Provisión para jubilación	132	223
Utilidad en venta de activos fijos	-	(11)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(130)	(442)
Aumento (disminución) en inventarios	14	(78)
(Aumento) en gastos anticipados	(2)	(14)
Aumento en cuentas por pagar	270	198
Aumento (disminución) en gastos acumulados	(21)	14
Pago de jubilación	-	(11)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	788	413


 Econ. Rodrigo Bustamante
 Gerente General

Ver notas adjuntas.


 Econ. Manuel Tinoco
 Contralor

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1964 en Ecuador y su actividad es la edición, impresión y comercialización de las revistas Vistazo, Estadio, Hogar, Generación 21, Mamá, América Economía, Gía, Energía Total, High School Music, y servicios de impresión.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICL.004 de la Superintendencia de Compañías del 4 de Septiembre del 2006, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2009. A partir de esa fecha se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones Temporales

Están registradas al costo de adquisición

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método primera entrada primera salida (PEPS). El costo no excede el valor de mercado.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición, excepto maquinarias y equipos adquiridos hasta Marzo del 2000 están registrados a valor estimado de mercado determinado en base a cotizaciones emitidas por los fabricantes o listas de precios de ventas publicadas por ciertos medios. Los activos fijos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Maquinarias y equipos (incluye equipos de computación)	10% y 33%
Muebles y enseres (incluye equipos de computación)	10% y 33%
Vehículos	20%

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición más los dividendos en acciones recibidos que fueron incluidos en la cuenta patrimonial superávit por revaluación de inversiones en acciones. El valor en libros no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Ver Nota 7*).

Cargos Diferidos

Representan las mejoras en propiedades arrendadas, la cual está registrada al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 3 años.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de interés actuarial real del 4%, la pensión patronal mensual mínima de US\$20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas. La Compañía debió de esta cuenta devoluciones de revistas correspondiente al año 2006 que fueron entregadas por los clientes durante Febrero y Marzo del 2007 por US\$49,581 (US\$26,415 en el 2006), pagos periodísticos de la revista hogar por US\$5,442 y compra de caramelos para distribuidores de revistas por US\$2,902; y bonificaciones pagadas por volumen de ventas a agencias publicitarias por US\$6,721 en el 2006, correspondientes a años anteriores.

Superávit por Revaluación de Inversiones en Acciones

Registra los efectos de la revaluación de las inversiones en acciones, principalmente por los dividendos en acciones recibidos de las compañías receptoras de la inversión.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas, si no hubieren sido suficientes los saldos acreedores de las cuentas reserva de capital, reserva por valuación y reserva por donaciones.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 16*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 16*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, las inversiones temporales representan certificado de depósito a plazo emitido por un banco del exterior, con vencimiento en Febrero del 2008 e interés del 4,79% (5.26% en el 2006) .

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Clientes	2,085	2,036
Compañías relacionadas:		
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.	233	236
Artes Gráficas Senefelder C.A. (Ver Nota 8)	-	83
Retenciones en la fuente	95	2
Funcionarios y empleados	79	62
Otras	18	19
	<u>2,510</u>	<u>2,438</u>
Provisión para cuentas dudosas	(3)	(3)
	<u>2,507</u>	<u>2,435</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de revistas, publicidad y trabajos de impresión con plazos de 45, 90 y 30 días, respectivamente, y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan servicio de publicidad con plazo de 30 días y sin interés.

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios no compensados de los años 2007 y 2005.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	3	(26)
Provisión con cargo a resultados	-	-
Castigos	-	23
Saldo al final del año	<u>3</u>	<u>3</u>

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Materias primas	532	504
Materiales, suministros y repuestos	246	264
En tránsito	49	73
	827	841

6. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Vehículos <i>(US Dólares en Miles)</i>	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	1,576	948	448	2,972	(2,283)	689
Adiciones	63	67	165	295	(292)	3
Ventas y/o retiros	(64)	(96)	(56)	(216)	216	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,575	919	557	3,051	(2,359)	692
Adiciones	36	56	2	94	(286)	(192)
Ventas y/o retiros	(5)	-	(34)	(39)	39	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,606	975	525	3,106	(2,606)	500

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía incluye en activos fijos activos totalmente depreciados por US\$1,577,917 (US\$1,531,286 en el 2006), los cuales continúan en uso.

7. Inversiones

Al 31 de Diciembre las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	%		Valor Nominal		Valor en Libros		Valor Patrimonial	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>							
Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.	14,38	14,38	503	433	680	610	2,010	1,628
Otras	-	-	-	-	26	26	-	-
					706	636		

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

7. Inversiones

Al 31 de Diciembre del 2007, las inversiones incluyen US\$402,040 (US\$331,570 en el 2006) de dividendos en acciones recibidos.

El valor nominal unitario de las acciones de Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A. es de US\$10.

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el valor patrimonial proporcional fue determinado en base a estados financieros auditados de la Compañía receptora de la inversión.

8. Cargos Diferidos y Otros Activos

Al 31 de Diciembre los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Cargos diferidos:		
Mejoras en propiedades arrendadas, neta	254	52
Otros activos:		
Cuentas por cobrar compañía relacionada	-	83
Propiedades, neta	6	7
	<u>6</u>	<u>90</u>
Corto plazo	-	(83)
Sub-total	6	7
	<u>260</u>	<u>59</u>

Las cuentas por cobrar a Artes Gráficas Senefelder C.A., compañía relacionada representa venta de un inmueble, con vencimientos mensuales hasta Noviembre del 2007 y sin interés.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Proveedores:		
Locales	419	322
Exterior	352	311
Accionistas	204	145
Compañías relacionadas:		
Televisora Nacional Telenacional C.A.	389	314
Artes Gráficas Senefelder C. A.	34	101
Anticipos de clientes	605	621
Comisiones y bonificaciones por pagar	327	258
Impuestos por pagar	124	99
Otras	41	54
	2,495	2,225

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 90 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionistas representa principalmente dividendos y préstamo, sin fecha de vencimiento específico e interés del 6%.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por servicios de publicidad e impresión pagaderas con plazo de 30 días y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de publicidad y suscripción de revistas, y canje publicitario.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	94	83	-	177
Provisiones	381	70	88	539
Pagos	(365)	(83)	(80)	(528)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	110	70	8	188
Provisiones	412	48	45	505
Pagos	(403)	(70)	(53)	(526)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	119	48	-	167

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

11. Provisión para Jubilación

Los movimientos de la provisión para jubilación por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	1,071	859
Provisión con cargo a resultados	132	223
Pagos	-	(11)
Saldo al final del año	1,203	1,071

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el capital pagado consiste de 185,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$10.

13. Gastos de Ventas

Los gastos de ventas consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Personal	1,548	1,308
Publicidad y promoción de revistas	549	403
Comisiones y bonificaciones a agencias	650	495
Servicio de correo y papelería	204	188
Servicio de impresión (avisos especiales)	171	130
Servicio de energía, agua y teléfono	81	78
Mantenimiento y reparaciones	71	78
Depreciaciones y amortizaciones (activos fijos y seguros)	76	96
Otros	300	364
	3,647	3,140

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

14. Gastos de Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Personal	688	637
Depreciaciones y amortizaciones (activos fijos y seguros)	61	60
Mantenimiento y reparaciones	29	31
Servicio de energía, agua y teléfono	22	28
Arriendos de oficinas	17	19
Otros	50	46
	867	821

15. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas (Facturación realizada por la Compañía):		
· Publicidad:		
Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.	111	134
· Servicios de prensa y pre-prensa:		
Artes Gráficas Senefelder C. A.	4	5
Costo de ventas y gastos de operación (Servicios recibidos por la Compañía):		
· Servicios de impresión:		
Artes Gráficas Senefelder C. A.	130	136
· Honorarios de Directores y Accionistas	516	513
· Publicidad:		
Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.	197	185
· Arriendos:		
Inversiones Nacionales S. A	96	91
Televisora Nacional Telenacional C. A.	14	14
· Guardianía:		
SecurityCom	67	63
Televisora Nacional Telenacional C. A.	4	4
Otros ingresos (gastos):		
· Financieros, accionista Rosa Amelia Alvarado	(5)	(5)
· Dividendos ganados	115	58
· Arriendos:		
SecurityCom	4	4

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

15. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas (Continuación)

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

16. Impuesto a la Renta

El 29 de Diciembre del 2007, la Asamblea Constituyente expidió la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y creación de nuevos tributos, como sigue:

- Código Tributario, el cual recibe la categoría de Ley Orgánica e incluye sanciones por defraudación fiscal.
- Ley de Régimen Tributario Interno, la cual tiene la jerarquía de Orgánica.
 - Impuesto a la Renta
 - Impuesto al Valor Agregado
 - Impuesto a los Consumos Especiales
- Creación de Impuestos Reguladores.
 - Impuesto a la Salida de Divisas.

El Reglamento para la aplicación de las reformas y nuevos tributos que se establecen en esta Ley serán dictados por el Presidente de la República en el plazo de noventa días.

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumo gastos no deducibles por US\$22,906 en el 2006 y restó ingresos exentos por US\$92,032 (US\$46,016 en el 2006).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendiente de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

17.Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se registró el costo de mantenimiento de equipos técnicos en los resultados del 2006 por US\$48,425, correspondiente al saldo de la provisión para reparaciones mayores de equipos técnicos, constituida en los años 2001 y 2002 por US\$349,575, de acuerdo con lo indicado en el artículo No. 17 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, en base a un estudio técnico preparado por un perito independiente.

18.Compromisos

Contratos de Licencia

En Noviembre del 2005 y Enero del 2006, la Compañía suscribió contratos de licencias con plazos de tres y cinco años con Nanbei Ltd. de Chile y Ahora Mamá de Argentina para editar, producir, imprimir, publicar y comercializar en Ecuador las revistas "América Economía" y "Mamá", las mismas que empezaron a circular a partir de Enero del 2006. En compensación del servicio recibido, la Compañía pagará al licenciante de la revista América Economía una regalía equivalente al 8% de las ventas netas de publicidad (descontada la comisión de las agencias) y de revistas, con un mínimo mensual de US\$1,000 y al licenciante de la revista Eres Mamá pagará una regalía neta de US\$32,400 anuales.
