

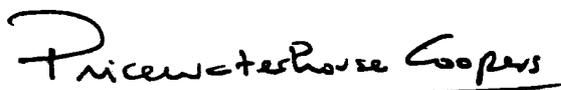
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Prismasa S.A.

Quito, 16 de marzo del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Prismasa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Prismasa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de Prismasa S.A. corresponden fundamentalmente al arrendamiento de bienes a una compañía relacionada, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad. A partir del año 2005, las operaciones de la Compañía se han reducido sustancialmente debido a que la entidad decidió vender maquinarias y equipos con las cuales prestaba servicios a otras entidades relacionadas.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

PRISMASA S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	2,287,351	2,280,963				
Cuentas por cobrar	1	2,107,464	2,785,133				
Gastos pagados por anticipado		1,594	1,969	Impuestos por pagar	6	5,575	800,163
Impuestos retenidos		19,040	2,834	Dividendos por pagar		2,400,190	5,702,652
Otras cuentas por cobrar		50,814	296				
Total del activo corriente		4,466,263	5,071,195	Total del pasivo corriente		2,405,765	6,502,815
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	4	-	3,924,867	PATRIMONIO			
PROPIEDAD Y EQUIPO	5	2,383,422	2,126,854	(Véase estados adjuntos)		4,446,020	4,622,201
OTROS ACTIVOS		2,100	2,100				
		6,851,785	11,125,016			6,851,785	11,125,016

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


 Andrés Hidalgo
 Gerente General


 Irma Cerda
 Contadora

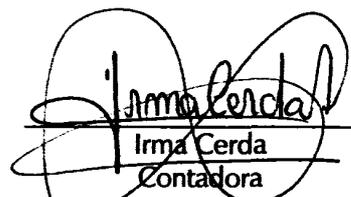
PRISMASA S.A.

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

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por servicios prestados		123,500	866,803
Costos por servicios y gastos de administración		(277,719)	(348,520)
Depreciación	5	<u>(68,231)</u>	<u>(313,450)</u>
(Pérdida) Utilidad operativa		(222,450)	204,833
Gastos financieros		(181)	(180,132)
Intereses ganados, neto		332,479	150,202
Otros (egresos) ingresos, neto	1 y 4	<u>(282,509)</u>	<u>3,589,730</u>
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta		(172,661)	3,764,633
Impuesto a la renta	2 h)	<u>3,520</u>	<u>(1,010,804)</u>
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u>(176,181)</u>	<u>2,753,829</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Andrés Hidalgo
Gerente General

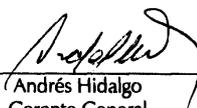

Irma Cerda
Contadora

PRISMASA S.A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2005	900,000	478,763	489,609	5,702,652	7,571,024
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 1 de junio del 2005: Dividendos declarados	-	-	-	(5,702,652)	(5,702,652)
Utilidad neta del año	-	-	-	2,753,829	2,753,829
Saldos al 31 de diciembre del 2005	900,000	478,763	489,609	2,753,829	4,622,201
Perdida neta del año	-	-	-	(176,181)	(176,181)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	900,000	478,763	489,609	2,577,648	4,446,020

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.



Andrés Hidalgo
Gerente General



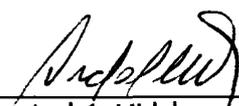
Irma Cerda
Contadora

PRISMASA S.A.

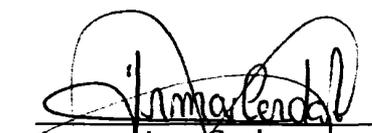
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) Utilidad neta del año		(176,181)	2,753,829
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	<u>68,231</u>	<u>313,450</u>
		(107,950)	3,067,279
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		677,669	(2,784,830)
Otras cuentas por cobrar		(50,518)	(296)
Gastos pagados por anticipado		375	45,132
Impuestos retenidos		(16,206)	187,129
Deuda a corto plazo y porción corriente deuda a largo plazo		-	(1,343,921)
Impuestos por pagar		(794,588)	548,306
Honorarios por pagar		-	(51,957)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(291,218)</u>	<u>(333,158)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Retiros de propiedad y equipo, neto	5	<u>(324,799)</u>	<u>4,283,635</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión		<u>(324,799)</u>	<u>4,283,635</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de inversiones financieras a largo plazo		3,924,867	326,051
Disminución de pasivo a largo plazo		-	(2,073,818)
Pago de dividendos en efectivo		<u>(3,302,462)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en as actividades de financiamiento		<u>622,405</u>	<u>(1,747,767)</u>
Aumento neto de efectivo		6,388	2,202,710
Efectivo al principio del año		<u>2,280,963</u>	<u>78,253</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>2,287,351</u></u>	<u><u>2,280,963</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.



 Andrés Hidalgo
 Gerente General



 Irma Cerda
 Contadora

PRISMASA S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Prismasa S.A. fue constituida el 3 de agosto de 1993. Su objeto social es la impresión y publicación de todo tipo de impresos culturales, científicos y educativos; la edición, montaje y adaptación de textos e impresión de artículos; y el arrendamiento de maquinaria y prestación de servicios de impresión y editoriales, entre otros.

Hasta el mes de junio del 2005, la Compañía mantuvo contratos por servicios de impresión con C.A. El Comercio, (compañía relacionada - accionistas comunes), con el cual Prismasa S.A. generaba la mayoría de sus ingresos por servicios prestados. Adicionalmente la Compañía, mantenía otro contrato por arrendamiento de maquinarias con Ediecuatorial C.A. (compañía relacionada - accionistas comunes). En dicho mes, la Compañía vendió la totalidad de sus maquinarias y equipos de impresión de acuerdo con el siguiente detalle:

	Precio de venta	Costo histórico	Valor en libros Depreciación acumulada	Valor, neto en libros	Utilidad/ Pérdida (1)
C.A. El Comercio (2)	4,000,000	7,210,935	7,078,164	132,771	3,867,229
Ediecuatorial C.A.	3,873,171	5,063,723	912,970	4,150,753	(277,582)
	<u>7,873,171</u>	<u>12,274,658</u>	<u>7,991,134</u>	<u>4,283,524</u>	<u>3,589,647</u>

- (1) Monto que se presenta neto en el rubro Otros ingresos del estado de resultados.
- (2) A la fecha de emisión del informe, se encuentran pendientes de cobro US\$2,107,404 (US\$2,785,133 – 2005) a C.A. El Comercio producto de la venta realizada. Durante el año 2006 la Compañía cobró intereses por US\$182,594 por el financiamiento de esta deuda incluidos dentro del rubro Intereses ganados del estado de resultados.

El 21 de marzo del 2006, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la venta de las inversiones financieras que mantenía a largo plazo. Ver Nota 4.

A partir del año 2005, las operaciones de la Compañía se han reducido sustancialmente debido a que la entidad decidió vender maquinarias y equipos con las cuales prestaba servicios a otras entidades relacionadas. En la actualidad, la Compañía mantiene un contrato por arrendamiento de instalaciones físicas con Ediecuatorial (compañía relacionada - accionistas comunes) firmado el 1 de julio del 2002. Por lo que, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

julio del 2002. Por lo que, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de la vinculación y acuerdos existentes con su compañía relacionada. La Administración de la Compañía se encuentra evaluando alternativas que le permitan optimizar la rentabilidad del negocio durante los siguientes años.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros -

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

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Ingresos -

Los ingresos por arrendamiento de instalaciones son registrados cuando se prestan los servicios.

Hasta el año 2005, los ingresos por arrendamiento de maquinarias eran registrados cuando se prestaban los servicios.

c. Inversiones financieras a largo plazo -

Al 31 de diciembre del 2005, estaban representadas por un portafolio de inversiones registrado a su costo de adquisición.

d. Propiedad y equipo -

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

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

Hasta junio del 2005 y de acuerdo con los contratos de servicios de impresión vigentes hasta esa fecha, los costos de mantenimiento y reparaciones mayores de la maquinaria fueron asumidos por la Compañía.

El valor de la propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los costos que incrementan la vida útil de los activos son registrados como un mayor valor de los mismos.

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

e. Otros activos -

Las obras de arte se presentan al costo histórico.

f. Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tarifa 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 tarifa del 25% a las utilidades gravables.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía mantiene pendiente de resolución un reclamo por US\$38,491 determinado por el Servicio de Rentas Internas, por concepto de glosas de Impuesto a la Renta del ejercicio económico del año 2000 según Acta de Determinación No. 1720040100174, este valor no incluye intereses ni multas. La Administración de la Compañía, ha presentado la impugnación respectiva al Tribunal Fiscal y no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos, soportado en el criterio de sus asesores tributarios. Adicionalmente, durante el año 2006 la Compañía, soportada en el criterio de sus asesores legales, decidió cancelar los valores adeudados, incluyendo intereses, por un monto de US\$50,814, correspondiente a glosas de Impuesto a la Renta del ejercicio económico del año 2001 determinadas por el Servicio de Rentas Internas según Acta de Determinación No. 1720050100248. Posteriormente solicitó al Tribunal Fiscal que cambie la Acción de Impugnación de esta glosa presentada por la Administración de la Compañía en el año 2005, por la de un Reclamo de Pago Indebido. A esta fecha no ha existido aún pronunciamiento de la autoridad.

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

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

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

normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. La Administración de la Compañía ha evaluado los efectos de las referidas normas y considera que, en caso de que sea aplicable, no afectará significativamente el impuesto a la renta estimado para los años 2006 y 2005, debido a que las transacciones eventualmente alcanzadas se encuentran registradas a precios similares a los de plena competencia.

g. Participación de los empleados en las utilidades -

Debido a que la Compañía no tiene empleados, al 31 de diciembre del 2006 y 2005 no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que se debe reconocer a los empleados de acuerdo con la legislación laboral.

h. Reserva de capital -

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

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lloyds TSB Bank (Miami) (1)	2,133,444	452,728
Northern Trust Bank (2)	124,166	1,204,004
Banco Pichincha C.A.	16,570	21,493
Fondos fijos y otros bancos locales	13,171	602,738
	<u>2,287,351</u>	<u>2,280,963</u>

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

(Continuación)

- (1) Corresponde a depósitos a la vista que devengan un interés promedio del 4% anual.
- (2) Corresponde a depósitos a la vista que devengan un interés promedio del 2% anual.

NOTA 4 - INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Las inversiones financieras a largo plazo que mantenía la Compañía al 31 de diciembre del 2005 por un monto de US\$3,924,867, correspondían a un portafolio de inversiones que fue administrado por el Northern Trust Bank hasta el mes de septiembre del 2005, fecha en la cual fueron transferidos a Lloyds TSB Bank (Miami) para su administración. El portafolio estaba conformado por acciones, bonos corporativos, obligaciones del Gobierno Americano y depósitos a plazo. A partir del mes de octubre del 2006, y en función de la resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de marzo del 2006, las referidas inversiones financieras fueron negociadas, generando una pérdida neta de US\$282,509 la cual se incluye dentro del rubro Otros (egresos) ingresos, netos del estado de resultados al 31 de diciembre del 2006. La Administración de la Compañía informa que dichas inversiones fueron negociadas directamente por el administrador del portafolio a personas jurídicas/naturales no relacionadas con la Compañía.

NOTA 5 - PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	1,351,287	1,026,093	5
Equipos electrónicos	148,905	151,747	10 y 33
Muebles y enseres	3,443	4,269	10
	<u>1,503,635</u>	<u>1,182,109</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(238,278)</u>	<u>(173,320)</u>	
	<u>1,265,357</u>	<u>1,008,789</u>	
Terrenos	<u>1,118,065</u>	<u>1,118,065</u>	
Total	<u><u>2,383,422</u></u>	<u><u>2,126,854</u></u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDAD Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	2,126,854	6,723,939
Retiros, netos	324,799	(4,283,635)
Depreciación del año	<u>(68,231)</u>	<u>(313,450)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,383,422</u></u>	<u><u>2,126,854</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 2006 y 2005 de las cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2006</u>				
Impuestos por pagar	<u>800,163</u>	<u>42,156</u>	<u>(836,744)</u>	<u>5,575</u>
<u>2005</u>				
Impuestos por pagar	<u>251,857</u>	<u>2,095,086</u>	<u>(1,546,780)</u>	<u>800,163</u>

NOTA 7 - PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 está representado por 900,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una. Durante el año 2005, la Junta General de Accionistas aprobó el pago de dividendos por US\$5,702,652. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se adeudan dividendos por US\$2,400,190 y US\$5,702,652, respectivamente.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

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