

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Ey. 47.968

Prismasa S.A.

Quito, 11 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Prismasa S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

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



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

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,782,245	2,287,351				
Cuentas por cobrar	1	-	2,107,464	Impuestos por pagar	5	8,694	5,575
Gastos pagados por anticipado		1,683	1,594	Dividendos por pagar		2,399,120	2,400,190
Impuestos retenidos		19,040	19,040	Total del pasivo corriente		2,407,814	2,405,765
Otras cuentas por cobrar		50,814	50,814				
Total del activo corriente		1,853,782	4,466,263				
PROPIEDAD Y EQUIPO	4	2,300,144	2,383,422	PATRIMONIO			
				(Véase estados adjuntos)		1,748,212	4,446,020
OTROS ACTIVOS		2,100	2,100				
		<u>4,156,026</u>	<u>6,851,785</u>			<u>4,156,026</u>	<u>6,851,785</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


 Andrés Hidalgo
 Gerente General


 Irma Cerda
 Contadora



ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por arrendamientos		172,700	123,500
Costos por servicios y gastos de administración		(151,679)	(277,719)
Depreciación	4	<u>(82,792)</u>	<u>(68,231)</u>
Pérdida operativa		(61,771)	(222,450)
Gastos financieros		(1,045)	(181)
Intereses ganados, neto		137,517	332,479
Otros (egresos) ingresos, neto	1	<u>-</u>	<u>(282,509)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		74,701	(172,661)
Impuesto a la renta	2 e)	<u>18,680</u>	<u>3,520</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u><u>56,021</u></u>	<u><u>(176,181)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


 Andrés Hidalgo
 Gerente General

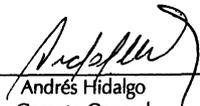

 Irma Cárdena
 Contadora



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

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	900,000	478,763	489,609	2,753,829	4,622,201
Pérdida neta del año 2006	-	-	-	(176,181)	(176,181)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	900,000	478,763	489,609	2,577,648	4,446,020
Resolución de la Junta General de Accionistas del 18 de abril del 2007:					
Absorción de pérdidas acumuladas	-	-	(176,181)	176,181	-
Declaración de dividendos	-	-	-	(2,753,829)	(2,753,829)
Utilidad neta del año 2007	-	-	-	56,021	56,021
Saldos al 31 de diciembre del 2007	900,000	478,763	313,428	56,021	1,748,212

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.



 Andrés Hidalgo
 Gerente General



 Irma Cerda
 Contadora

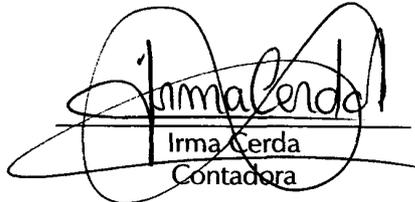


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		56,021	(176,181)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	<u>82,792</u>	<u>68,231</u>
		138,813	(107,950)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		2,107,464	677,669
Otras cuentas por cobrar		-	(50,518)
Gastos pagados por anticipado		(90)	375
Impuestos retenidos		-	(16,206)
Impuestos por pagar		<u>3,119</u>	<u>(794,588)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		<u>2,249,306</u>	<u>(291,218)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Retiros (Adiciones) de propiedad y equipo, neto	4	<u>486</u>	<u>(324,799)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión		<u>486</u>	<u>(324,799)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de inversiones financieras a largo plazo		-	3,924,867
Pago de dividendos en efectivo		<u>(2,754,898)</u>	<u>(3,302,462)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en as actividades de financiamiento		<u>(2,754,898)</u>	<u>622,405</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(505,106)	6,388
Efectivo al principio del año		<u>2,287,351</u>	<u>2,280,963</u>
Efectivo al fin del año		<u>1,782,245</u>	<u>2,287,351</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


 Andrés Hidalgo
 Gerente General


 Irma Cerda
 Contadora



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

Prisma 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, actualmente denominada Grupo El Comercio C.A.), con el cual Prisma S.A. generaba la mayoría de sus ingresos por servicios prestados. En dicho mes, la Compañía vendió la totalidad de sus maquinarias y equipos de impresión a Grupo El Comercio C.A. y a Ediecuatorial C.A. Al 31 de diciembre del 2006 se mantenía pendiente de cobro un monto de US\$2,107,404 al Grupo El Comercio C.A. producto de la venta realizada, la cual fue cancelada durante el año 2007.

La Compañía, durante el año 2007 cobró intereses por US\$74,961 (US\$182,594 - 2006) por el financiamiento de esta deuda, los cuales se muestran 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, las cuales correspondían a un portafolio de inversiones que fue administrado por el Lloyds TSB Bank (Miami), 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.

En la actualidad, la Compañía mantiene un contrato por arrendamiento de instalaciones físicas con Ediecuatorial (compañía relacionada - accionistas comunes) renovado el 1 de julio del 2007. 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.

Adicionalmente, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de una bodega de su propiedad con el Grupo El Comercio C.A. desde el 1 de septiembre del 2006 por un lapso de dos años, habiendo generado por este concepto durante el año 2007, ingresos por un monto de US\$60,000 (US\$20,000 - 2006).

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.

c. 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.

El valor de la propiedad 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.

d. Otros activos -

Las obras de arte se presentan al costo histórico.

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

e. 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. 1720060100248. 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 2004 al 2007 están sujetos a una posible fiscalización.

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 impuesto 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.

f. Participación de los empleados en las utilidades -

Debido a que la Compañía no tiene empleados, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que se debe reconocer a los empleados de acuerdo con la legislación laboral.

g. Reserva de capital -

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

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

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. La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de abril del 2007, decidió la absorción de la pérdida neta del año 2006 mediante el uso de esta reserva.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Lloyds TSB Bank (Miami) (1)	1,739,482	2,133,444
Northern Trust Bank (2)	-	124,166
Banco Pichincha C.A.	42,763	16,570
Fondos fijos y otros bancos locales	-	13,171
	<u>1,782,245</u>	<u>2,287,351</u>

- (1) Corresponde principalmente a depósitos a la vista en cuenta de "Money Market" que devengan un interés promedio del 4% anual.
- (2) Al 31 de diciembre del 2006 correspondía a un depósito a la vista que devengó un interés promedio del 2% anual. Esta inversión fue cancelada en el mes de noviembre del 2007, habiendo devengado durante el año 2007 una tasa promedio del 3.34% anual.

NOTA 4 - PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROPIEDAD Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios e instalaciones	1,351,286	1,351,287	5
Equipos electrónicos	148,593	148,905	10 y 33
Muebles y enseres	<u>2,926</u>	<u>3,443</u>	10
	1,502,805	1,503,635	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(320,726)</u>	<u>(238,278)</u>	
	1,182,079	1,265,357	
Terrenos	<u>1,118,065</u>	<u>1,118,065</u>	
Total	<u><u>2,300,144</u></u>	<u><u>2,383,422</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	2,383,422	2,126,854
Retiros, netos	(486)	324,799
Depreciación del año	<u>(82,792)</u>	<u>(68,231)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>2,300,144</u></u>	<u><u>2,383,422</u></u>

NOTA 5 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 2007 y 2006 de las cuentas de provisiones:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
<u>2007</u>				
Impuestos por pagar	<u>5,575</u>	<u>60,743</u>	<u>(57,624)</u>	<u>8,694</u>
<u>2006</u>				
Impuestos por pagar	<u>800,163</u>	<u>42,156</u>	<u>(836,744)</u>	<u>5,575</u>

NOTA 6 - PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está representado por 900,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una. Durante el año 2007, la Junta General de Accionistas del 18 de abril del 2007, aprobó el pago de dividendos por US\$2,753,829, los cuales serán cancelados en cuanto la disponibilidad de efectivo lo permita.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se adeudan dividendos por US\$2,399,120 y US\$2,400,190, respectivamente.

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 compensar pérdidas.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (10 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.