



ASSURANCE & SERVICES

AUDITORES INDEPENDIENTES

**EDITORIAL UMINASA DE
ECUADOR S.A.**

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)





Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas de
EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

1. Se nos contrató para auditar el balance general adjunto de Editorial Uminasa del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2009, y de los estados conexos de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía Editorial Uminasa del Ecuador S.A. Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 no fueron sometidos a procedimientos de auditoría, por lo que no emitimos una opinión sobre los mismos.
2. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía presenta un saldo de cuentas por cobrar a clientes circulación que asciende a US\$ 87,513. La Compañía no nos ha proporcionado la composición detallada de esta cuenta a fin de poder efectuar procedimientos de confirmación de saldos. De igual manera, no pudimos satisfacernos de la razonabilidad de dicha cuenta mediante la aplicación de procedimientos alternativos.
3. No se nos ha proporcionado el detalle de la documentación de sustento del saldo mantenido dentro de los activos diferidos, "otros cargos diferidos" cuyo saldo al 31 de diciembre de 2009 asciende a US\$ 76,525. El mencionado saldo se viene arrastrando desde el año 2004.
4. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía presenta dentro del activo no corriente, saldos correspondientes a cuentas por cobrar clientes de circulación y publicidad por US\$ 36,383 y US\$ 55,726 respectivamente. No se nos ha proporcionada documentación alguna que evidencia la correcta presentación de dichos valores.
5. No se nos proporcionó la información relacionada con las cuentas por pagar a las Compañías Myer Business y Randelman, cuyos saldos al 31 de diciembre de 2009 ascienden a US\$ 122,369 y US\$ 213,051 respectivamente.
6. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía presenta US\$ 40,685 de cartera de publicidad cuya antigüedad supera los 360 días. Cabe indicar que la provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad asciende a US\$ 8,687.



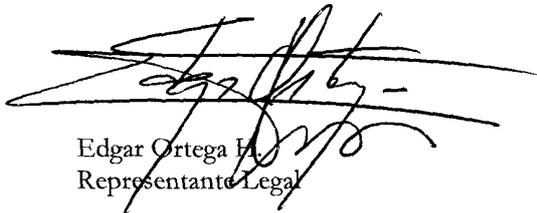


ASSURANCE & SERVICES

AUDITORES INDEPENDIENTES

7. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía Editorial Uminasa del Ecuador S.A. presenta saldos pendientes de pago al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por US\$ 29,348, sin embargo, de la revisión efectuada a las planillas del IESS se determinó que al cierre del año 2009, se encontraba pendiente de pago el valor de US\$ 13,950 determinándose una diferencia de US\$ 15,397.
8. Los estados financieros adjuntos, se han preparado suponiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. La Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes provenientes de las operaciones y tiene una deficiencia de capital que origina una duda substancial sobre su capacidad de continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes que puedan ser producto del resultado de dicha incertidumbre.
9. Debido a los asuntos que se mencionan en los párrafos anteriores, el alcance de nuestro trabajo no fue de suficiente magnitud para permitirnos expresar y, por lo tanto no expresamos una opinión sobre el balance general adjunto al 31 de Diciembre de 2009 y el estado conexo de resultados, por el año terminado en esa fecha.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603



Edgar Ortega
Representante Legal

Julio 9 de 2010
Quito, Ecuador



EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 12,091	13,400
Inversiones	3,000	0
Cuentas por Cobrar, neto de provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad (Nota 4)	402,789	398,253
Pagos anticipados	<u>3,882</u>	<u>3,258</u>
Total activos circulantes	<u>421,761</u>	<u>414,911</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota 5)	92,109	92,109
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada (Nota 6)	93,831	87,844
Otros activos	76,525	76,525
Total Activos	US\$ <u>684,227</u>	<u>671,390</u>

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 7)	US\$ 557,915	371,365
Pasivos acumulados	<u>20,535</u>	<u>17,624</u>
Total pasivos circulantes	<u>578,451</u>	<u>388,989</u>
Pasivos a largo plazo		
Proveedores locales	18,431	0
Otras cuentas por pagar a largo plazo (Nota 8)	<u>217,902</u>	<u>213,074</u>
Total Pasivos	US\$ <u>814,784</u>	<u>602,063</u>
<u>Patrimonio de los accionistas</u>		
Capital social (Nota 9)	800	800
Reservas	103,869	103,869
Resultados acumulados	<u>(235,225)</u>	<u>(35,342)</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$ <u>(130,556)</u>	<u>69,327</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ <u>684,227</u>	<u>671,390</u>

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Estados de Pérdidas y Ganancias

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Años terminado el</u>	
		<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operativos			
Ventas netas	US\$	1,367,772	1,587,499
Costo de ventas		<u>657,654</u>	<u>747,663</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>710,118</u>	<u>839,835</u>
Gastos operacionales			
Gastos de venta y administrativos		869,719	906,502
Gasto depreciación		<u>16,556</u>	<u>16,778</u>
Pérdida en operación		<u>(176,157)</u>	<u>(83,445)</u>
Otros ingresos / (Gastos)			
Ingresos / gastos no operaciones, neto		<u>(3,253)</u>	<u>(6,454)</u>
Pérdida del ejercicio	US\$	<u><u>(179,410)</u></u>	<u><u>(89,899)</u></u>

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	800	116,369	54,557	171,726
Reclasificaciones	0	(12,500)	0	(12,500)
Pérdida del ejercicio	0	0	(89,899)	(89,899)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	800	103,869	(35,342)	69,327
Ajustes	0	0	(20,473)	(20,473)
Pérdida del ejercicio	0	0	(179,410)	(179,410)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	800	103,869	(235,225)	(130,556)

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 1,358,782	1,686,553
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(1,331,293)</u>	<u>(1,684,185)</u>
Efectivo recibido en las operaciones	27,488	2,368
Efectivo utilizado otros, neto	<u>(3,253)</u>	<u>(6,454)</u>
Efectivo neto recibido / (pagado) en las actividades de operación	<u>24,235</u>	<u>(4,086)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(22,544)	(1,430)
Otras inversiones	<u>(3,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(25,544)</u>	<u>(1,430)</u>
(Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,309)	(5,516)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	13,400	18,916
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 4)	US\$ <u><u>12,091</u></u>	<u><u>13,400</u></u>
Conciliación de la pérdida neta al efectivo neto provisto en las actividades de operación		
Pérdida del ejercicio	US\$ (179,410)	(89,899)
Ajustes:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	16,556	16,778
Otros ajustes	(20,473)	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(4,535)	165,198
Pagos anticipados	(624)	23,076
Cuentas por cobrar largo plazo	-	(66,143)
Cuentas por pagar	204,981	(35,281)
Pasivos acumulados	2,912	(17,837)
Otras cuentas por pagar largo plazo	4,828	22
Efectivo neto (provisto) / utilizado por las actividades de operación	US\$ <u><u>24,235</u></u>	<u><u>(4,086)</u></u>

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Constitución y objeto

La Compañía Editorial Uminasa del Ecuador S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil mediante escritura pública celebrada el 16 de octubre de 1988 e inscrita en el registro mercantil del cantón Guayaquil el 4 de mayo de 1988.

El objeto social de la Compañía constituye principalmente la promoción, ejecución y entrevistas publicitarias así como la edición de artículos periodísticos, libros, ensayos, folletos, enciclopedias, afiches y revistas.

Actualmente la Compañía se encuentra editando y publicando las revistas: La Onda, Revista Samborondón, El Agro y Valles.

La Administración está desarrollando una serie de estrategias comerciales y operacionales que permitirán en el mediano plazo transformar la situación financiera de la Compañía.

Desarrollo de nuevos productos y eventos soportados por las marcas de las revistas que tiene la Compañía así como mayor control y optimización de los costos de impresión de revistas y gastos administrativos, permitirán el cumplimiento de los objetivos trazados.

(2) Principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en la República del Ecuador.

Las NEC's emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC's, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC's, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Propiedad y equipo.-

La propiedad y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado al costo histórico. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad y equipo se registra con cargo a los resultados del periodo y es calculado mediante el método de línea recta utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

La Compañía, ha decidido no efectuar provisiones por concepto de jubilación patronal y desahucio.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la prestación efectiva de los servicios y sobre la transferencia de los bienes, y los gastos se reconocen por el método de causación.

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC's), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

(3) Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía presenta los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar (Nota 4)		
Cuentas por liquidar	38,876	0
Cablevisión	<u>13,068</u>	<u>13,068</u>
	<u>51,945</u>	<u>13,068</u>

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes circulación	87,513	74,719
Clientes publicidad	237,693	294,832
Clientes por suscripción	1,804	0
Cheques protestados	1,694	2,024
Otras cuentas por cobrar		
Préstamos empleados	4,118	6,221
Partes relacionadas (Nota 3)	51,945	13,068
Cuentas por cobrar al fisco	26,710	16,075
Provisión para cuentas incobrables	<u>(8,687)</u>	<u>(8,687)</u>
	<u><u>402,789</u></u>	<u><u>398,253</u></u>

(5) Cuentas por cobrar largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cuenta de cuentas por cobrar largo plazo se encuentra conformada por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes circulación	36,383	36,383
Clientes publicidad	<u>55,726</u>	<u>55,726</u>
	<u><u>92,109</u></u>	<u><u>92,109</u></u>

La Administración del Fideicomiso AGD - CFN No Más Impunidad, se encuentra estudiando las alternativas a fin de que éstos valores pasen a formar parte de las cuentas por cobrar a los anteriores socios de la Compañía.

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Propiedad y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el movimiento de propiedad y equipo es como se muestra a continuación:

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2009</u>
Edificios e instalaciones	57,879	0	0	57,879	0	57,879
Equipo de oficina	10,927	380	0	11,307	4,041	15,347
Muebles y enseres de oficina	7,424	0	0	7,424	0	7,424
Equipo de computación	44,434	1,050	0	45,484	18,503	63,987
Vehículos	74,907	0	12,500	62,407	0	62,407
	<u>195,570</u>	<u>1,430</u>	<u>12,500</u>	<u>184,500</u>	<u>22,544</u>	<u>207,044</u>
Depreciación acumulada	<u>(79,878)</u>	<u>(16,778)</u>	<u>0</u>	<u>(96,656)</u>	<u>(16,556)</u>	<u>(113,212)</u>
Propiedad y equipo, neto de depreciación acumulada	<u>115,692</u>			<u>87,844</u>		<u>93,831</u>

(7) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el rubro de cuentas por pagar se halla conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores		
Proveedores locales	383,447	231,779
Obligaciones fiscales y laborales		
Obligaciones fiscales	18,598	4,359
Obligaciones laborales	32,506	12,643
Otras cuentas por pagar		
Myer Business	122,369	122,369 (i)
Otras	996	214
	<u>557,915</u>	<u>371,365</u>

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- (i) La Administración de la Compañía Editorial Uminasa del Ecuador S.A. se encuentra a la espera de las instrucciones del Fideicomiso AGD – CFN No Más Impunidad, respecto a las instrucciones del tratamiento de este pasivo.

(8) Otras cuentas por pagar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cuenta se encuentra conformada por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Otras cuentas por pagar largo plazo		
Randelman	213,052	213,052 (i)
Otras	<u>4,850</u>	<u>22</u>
	<u><u>217,902</u></u>	<u><u>213,074</u></u>

- (i) La Administración de la Compañía Editorial Uminasa del Ecuador S.A. se encuentra a la espera de las instrucciones del Fideicomiso AGD – CFN No Más Impunidad, respecto a las instrucciones del tratamiento de este pasivo.

(9) Patrimonio de los accionistas

Capital

La Compañía Editorial Uminasa del Ecuador S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil mediante escritura pública celebrada el 16 de octubre de 1988 e inscrita en el registro mercantil del cantón Guayaquil el 4 de mayo de 1988, el capital autorizado de la compañía es de US\$ 1,600, y el capital suscrito y pagado es de US\$ 800, conformado por 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

EDITORIAL UMINASA DEL ECUADOR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(10) Contingencias

Existe un juicio laboral iniciado por la Señora Priscila Guilcapi Vélez en contra de la Compañía Editorial Uminasa del Ecuador S.A. La actora reclam el pago de la indemnización por despido intempestivo más el pago de remuneraciones, décimos y vacaciones. Los datos de la referida demanda son los siguientes:

<u>Actor</u>	<u>Juzgado</u>	<u>No. Juicio</u>	<u>Cuantía</u>
Priscila Guilcapi Vélez	1ro. Adjunto de Trabajo	421-2010	US\$ 53,000

El día 9 de noviembre de 2010, se celebró la Audiencia Preliminar en la cual se presentó la contestación a la demanda, se anunciaron las pruebas que deberán evacuarse el día de la Audiencia Definitiva y se consignó un cheque por la cantidad de US\$ 1,089.50; dicho valor corresponde a la segunda quincena del mes de diciembre de 2009, los proporcionales de vacaciones, décimo tercero y décimo cuarto sueldo.

Según comentarios del abogado de la Compañía, en razón de las pruebas que existen a favor de la Compañía y de los alegatos presentados, se considera que dentro de la presente demanda existen altas probabilidades de éxito en que el Juez reconozca parcialmente la demanda y sólo condene el pago de los valores que ya fueron consignados y que se encuentran descritos en el párrafo anterior, rechazando el resto de pretensiones de la parte actora.

(11) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2009 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.