EDITORIAL MINOTAURO S.A.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M.

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR EXTERNO
REG. NAC. SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Flf. 098307531 2456228
QUITO – ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A los señores accionistas de:
EDITORIAL MINOTAURO S.A.

He realizado la auditoria del balance general de EDITORIAL MINOTAURO S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminado en esa fecha. Estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoria que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén libres de errores significativos. Una auditoria comprende el examen en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada ofrece una base razonable para expresar esta opinión.

Como se menciona con más detalle en la nota 4 a los estados financieros, la provisión para cuentas de dudoso cobro por $ 15.537, resulta insuficiente en aproximadamente $ 100.000, frente a la cartera de clientes por $ 514.200, por lo que sus resultados deberían haberse afectado por este valor.

En mi opinión, excepto por lo expresado en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EDITORIAL MINOTAURO S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Quito, 13 de abril del 2004

Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 57

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE3 2003
(Expresado en dólares)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
Activo Corriente:				**Pasivo Corriente:**			
Caja - bancos			34.855	Obligaciones bancarias			128.097
Inversiones temporales			130.553	Porción corriente del pasivo l.plazo	(Nota 8)		39.851
Documentos y cuentas por cobrar:				Documentos y cuentas por pagar.			
Clientes		514.210		Proveedores		287 643	
Compñías relacionadas	(Nota 3)	222.420		Obligaciones fiscales y laborales		36 925	
Varios deudores		23.274		Accionistas		230 454	
Prov. ctas. dudoso cobro	(Nota 4)	-15.537	744.367	Varios acreedores		21.826	576.848
Inventarios:				Gastos acumulados	(Nota 7)		207.130
Inventarios de prensa		77.582					
En tránsito		135.156	212.738	**Total pasivo corriente**			**951.926**
Pagos anticipados			37.266	**PASIVO - LARGO PLAZO**			
Total activo corriente			**1.159.779**	Préstamos bancarios	(Nota 8)		14.263
				Préstamos de accionistas	(Nota 9)		26 037
INVERSIONES	**(Nota 5)**		**117.697**	**Total pasivo largo plazo**			**40.300**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**(Nota 6)**		**740.353**	**PATRIMONIO**	**(Notas 10 y 11)**		**1.025.603**
TOTAL ACTIVOS			**2.017.829**	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**2.017.829**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas de publicidad	1.781.005
Ventas circulación	1.249.387
Total ingresos	3.030.392
COSTOS	
costo de ventas producción	1.196.110
costo de ventas redacción	462.304
Total costos	1.658.414
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.371.978
GASTOS	
Gastos de administración y ventas	1.216.867
Gastos financieros	75.360
Total gastos	1.292.227
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	
Otros ingresos	644.315
Otros egresos	-452.889
Total otros	191.426
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	271.177
Participación Trabajadores (Nota 11)	-40.677
Impuesto a la renta (Nota 11)	-33.624
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	196.877

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADOEL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZAC.	RESERVA DE CAPITAL	DEFICIT ACUMULADO	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE DEL 2002	12.000	3.527	102.855	651.362	-70.303	132.138	831.579
Amortización pérdidas ejercicio 2002					40.937	-40.937	0
Transferencia resultado ejercicio anterior		9.120			82.081	-91.201	0
Aumento de capital social	128.524		-102.855		-25.669		0
Aumento de capital social - reinversión	82.081	0	0	0	-82.081		0
Ajuste menor ejercicio anterior					-2.853		-2.853
Utilidad neta del ejercicio						196.877	196.877
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE DEL 2003	**222.605**	**12.647**	**0**	**651.362**	**-57.888**	**196.877**	**1.025.603**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del ejercicio	196.877	
Depreciación	139.135	**336.012**
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	-194.716	
Inventarios - suministros y materiales	-2.213	
Pagos anticipados	-32.368	
Documentos y cuentas por pagar	196.872	
Gastos acumulados	441	
Ajustes ejercicio anterior	-2.853	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		**-34.837**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Propiedad, planta y equipo	-421.165	
Prestamos accionistas	-29.025	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**-450.190**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios - neto	89.089	
Inversiones temporales	44.481	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**133.570**
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		**-15.445**
EFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO		50.300
EFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		**34.855**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

EDITORIAL MINOTAURO S.A. es una Compañía constituida en la ciudad de Quito República del Ecuador el 24 de junio de 1982. Su objeto social se concreta en la edición de diarios, semanarios, revistas y otras publicaciones periódicas y en general, toda clase de trabajos de editorial e imprenta.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de EDITORIAL MINOTAURO S.A. son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables que deben ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Ingresos

Los ingresos están dados por las ventas de publicidad, circulación y suscripción de ejemplares de periódicos (diario LA HORA) los cuales se registran como ingresos en los resultados del ejercicio.

c) Inventarios

Los inventarios de prensa, principalmente papel y tintas están registrados al costo de al costo promedio. Las importaciones en tránsito se encuentran registrados todos los pagos efectuados que han sido necesarios para importar los diversos inventarios, sin que los mismos excedan al valor de mercado.

d) Inversiones

Están registradas al costo de aportación con porcentajes inferiores al 50%, las cuales se regulan el final del ejercicio de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

e) Activos fijos

e) Activos fijos

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento inclusive de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

f) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la Propiedad, planta equipo se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5-10%, muebles enseres y equipo de oficina 10 y 20%, maquinaria y equipo al 10% y vehículos 20%, herramientas menores y programas de computación al 33%.

g) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

h) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 %.

i) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los saldos deudores con las compañías relacionadas por $ 222.420 se originan principalmente por la impresión de suplementos y publicidad entregada a las regionales las cuales se detallan a continuación: EDIESA $ 44.534, EDINORTE $ 50.906, EDIEPOCA $ 34.449, EDICENTRAL $ 17.151, EDIHORA $ 31.955, EDIMANABI $ 43.424.

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar la cartera por posibles valores incobrables fue por $ 9.827, valor que corresponde al 2% del saldo de clientes de fin de año, el exceso al 1% de provisión, se registro en resultados como gasto no deducible, el saldo al 31 de diciembre del 2003 ascendió a $ 15.537, valor que es resulta insuficiente en $ 100.000 frente a la cartera vigente al 31 de diciembre del 2003.

4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones a largo plazo se resumen como sigue:

INVERSIONES:	%	TOTAL 31-12-2002	ADICIONES	RETIROS	AJUSTES VALOR PATRIMONIAL	TOTAL 31-12-2003
EDIESA	34,00	57.908		-10.800	-14.426	32.582
EDIEPOCA	37,90	28.858		-15.214	3.440	17.084
EDCENTRAL	38,98	45.882		-18.000	28.580	56.462
EDIMANABI	17,60	70.000			-58.531	11.469
EDINORTE	55,00	550		-550		0
EECTRQUITO		52		-52		0
TOTAL		**203.250**	**0**	**-44.616**	**-40.937**	**117.697**

Durante el presente se efectuaron transferencias y adicionalmente se procedió a regularizar este rubro de acuerdo al valor patrimonial proporcional en $ 40.937, valor que se cargó a los resultados del ejercicio.

5.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, los activos y su movimiento se resumen como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL 31-11-2003	ADICIONES	RETIROS Y AJUSTES	DEPRECIACION	TOTAL 31-12-2003
Edificios e instalaciones	486.631	0			486.631
Maquinaria y equipo	384.629	281.570	-353 555		312.644
Muebles y equipos de oficina	255.081	25.101	-103.714		176.468
Vehículos	172.474	5.351			177.825
Otros - herram-programas comp.	6.749	109.143			115.892
Suman	**1.305.564**	**421.165**	**-457.269**	**0**	**1.269.460**
DEPRECIACION Y AMORTIZACION					
Edificios e instalaciones	225.711			24.332	250.043
Maquinaria de fábrica	349.646		-353.555	41.342	37.433
Muebles y equipos de oficina	164.159		-103.714	28.114	88.559
Vehículos	104.552			25.282	129.834
Otros - herram-programas comp.	3.321			20.065	23.386
Suman	847.389	0	-457.269	139.135	529.255
Activos no depreciables - cuadros	148				148
TOTAL - NETO	**458.323**	**421.165**	**0**	**-139.135**	**740.353**

Durante el presente ejercicio se adquirieron activos por $ 421.165, igualmente se dieron de baja activos que se encontraban totalmente depreciados por $ 457,269,
La depreciación y amortización que se cargó a los resultados del periodo fueron por $ 139,135

6.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, las provisiones efectuadas en este rubro se detallan a continuación:

Beneficios sociales	4.663
Intereses	128.167
Participación de trabajadores	40.677
Impuesto a la renta	33.624
Total	207.130

7.- PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los préstamos de accionistas se detallan a continuación:

	TOTAL 31-12-2002	CANCELAC. 2.003	TOTAL PRESTAMOS	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	TOTAL PASIVO PORCION CRTE
BANCO DEL PACIFICO	59.232	-28.365	30.867	10.706	20.161
BANCO DEL PICHINCHA	13.790	-4.851	8.939	3.557	5.382
TOTAL	73.022	-33.216	39.806	14.263	25.543

8.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de los préstamos de accionistas se detallan a continuación·

	TOTAL 31-12-2002	CANCELAC. 2 003	TOTAL PRESTAMOS	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	TOTAL PASIVO PORCION CRTE
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	55.062	-14.718	40.344	26.037	14.307

9 .- CAPITAL SOCIAL

Durante el presente ejercicio se efectuaron dos aumentos de capital según resoluciones de la Superintendencia de Compañías N° 03.Q.I.J.0196 y N° 03.Q.I.J.3652 de los meses enero y octubre del 2003.
El capital social pagado al 31 de diciembre del 2003 es de $ 222.605 y está constituido por 22.605 acciones ordinarias y nominativas con un valor de $ 1,00 cada una.

10.- RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003. La Reserva de capital por $ 610.425, esta conformada por la reserva por la revalorizaciones del patrimonio y por la reexpresión monetaria.

11.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2003, el impuesto a la renta se determina como sigue

Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto renta:		271.177	271.177
Participación de trabajadores 15%		-40.677	-40.677
Cálculo impuesto renta:		230.500	
Amortización de pérdidas		-60.792	
Suman		169.708	
Gastos no deducibles		13.773	
Base imponible		183.481	
Reinversión de utilidades	137.598		
Reserva legal 10%	-15.121		
Reinversión de utilidades, valor máximo	122.477	122.477	
Impuesto a la renta 15%		-18.372	-18.373
Sin reinversión de utilidades, diferencia		61.004	
Impuesto a la renta 25%		-15.251	-15.251
Utilidad neta del ejercicio			196.877

Para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía decidió reinvertir en el 2004 la utilidad del ejercicio 2003 Según disposiciones tributarias señalan que el valor del la reiversión genera un impuesto a la renta del 15%, para acogerse a este beneficio tributario, la Compañía debe incrementar su capital social mínimo en $ 122.477 después de transferir el valor de $19.688, que corresponde al 10% de la reserva legal.

12.- SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2001.

13.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el código de trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la ley del Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los empleadores podrán contablemente provisionar como gasto siempre y cuando los empleados hubieran completado por lo menos diez años de trabajo en la empresa y para cancelar la jubilación, los empleados deberán contar con veinticinco años de trabajo continuado y si hubiesen sido despedidos entre los veinte y veinticinco años de servicio, recibirán la parte proporcional.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha considerado la conveniencia de realizar el estudio actuarial para provisionar la jubilación patronal de los trabajadores con una antigüedad mayor a diez años.

14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (abril 13 del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.