EDITORIAL MINOTAURO S.A.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M.

RAMIRO ALMEIDA M. **FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA**
AUDITOR INDEPENDIENTE **almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 FL 0987531 2456228**
REG. NACIONAL SC-RNAE-057 **QUITO – ECUADOR**

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

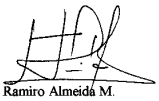
A los señores accionistas de:
EDITORIAL MINOTAURO S.A.

He realizado la auditoria del balance general de EDITORIAL MINOTAURO S.A., al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de 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 se planifique y se realice el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría 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 de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para fundamentar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EDITORIAL MINOTAURO S.A. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado es esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.

Quito, 23 de marzo del 2006



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 57

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

ACTIVO				**PASIVO Y PATRIMONIO**			
Activo Corriente:				**Pasivo Corriente:**			
Caja - bancos			372,453	Obligaciones bancarias			356,523
Inversiones temporales			5,935	Documentos y cuentas por pagar:			
Documentos y cuentas por cobrar:				Proveedores		387,714	
Clientes		650,294		Compañías relacionadas	(Nota 3)	10,000	
Compañías relacionadas	(Nota 3)	350,350		Obligaciones fiscales y laborales		63,516	
Anticipos a proveedores		28,577		Accionistas		299,954	
Varios deudores		22,219		Varios acreedores		26,153	787,317
Prov. ctas. dudoso cobro	(Nota 4)	-18,220	1,033,220	Gastos acumulados	(Nota 7)		276,463
Inventarios:				**Total pasivo corriente**			**1,420,303**
Materias primas		313,921		**PASIVO - LARGO PLAZO**			
Inventarios de proceso		88,726		Préstamos de accionistas	(Nota 8)		84,941
En tránsito		102,461	505,108	Jubilación patronal	(Nota 12)		110,903
Pagos anticipados			42,896	**Total pasivo largo plazo**			**195,844**
Total activo corriente			**1,959,652**				
INVERSIONES	**(Nota 5)**		**182,105**	**PATRIMONIO**	**(Notas 9-10)**		**1,143,782**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**(Nota 6)**		**648,172**				
TOTAL ACTIVOS			**2,789,929**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**			**2,789,929**

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 2005
(Expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas de publicidad	2,790,150
Ventas circulación	1,823,516
Total ingresos	4,613,666
COSTOS	
Costo de ventas producción	1,856,797
Costo de ventas redacción	649,932
Total costos	2,506,729
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	2,106,937
GASTOS	
Gastos de administración y ventas	1,716,088
Gastos financieros	46,374
Total gastos	1,762,462
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	
Otros ingresos	650,714
Otros egresos	777,268
Total otros	-126,554
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	**217,921**
Participación Trabajadores (Nota 11)	-32,663
Impuesto a la renta (Nota 11)	-46,273
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**138,985**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE DEL 2004	344.262	32.354	651.362	-35.891	127.407	1.119.494
Transferencia a reservas		12.741		114.666	-127.407	0
Enjugación de perdidas de ejercicios anteriores			-70.308	70.308		0
Entrega de dividendos				-114.666		-114.666
Regulación menor				-31		-31
Utilidad neta del ejercicio					138.985	138.985
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE DEL 2005	**344.262**	**45.095**	**581.054**	**34.386**	**138.985**	**1.143.782**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del ejercicio	138.985	
CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN DESEMBOLSOS DE FONDOS:		
Depreciación de activos fijos	206.525	
Provisión Jubilación patronal	110.903	
		456.413
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	129.017	
Inventarios - suministros y materiales	-299.737	
Pagos anticipados	-7.944	
Documentos y cuentas por pagar	-20.473	
Gastos acumulados	37.464	
Ajustes inversiones largo plazo	-34.595	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		**-196.268**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Propiedad, planta y equipo adquisiciones	-11.571	
Prestamos accionistas	-51.361	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**-62.932**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios - neto	-84.540	
Inversiones temporales	224.241	
Entrega de dividendos	-114.696	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**25.005**
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		**222.218**
ECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO		150.020
TIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		**372.238**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(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 2005, 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 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

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 periodo.

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 y enseres 10%, maquinaria y equipo al 10-20%, vehículos 20%, programas y equipo de computación al 20-33%.

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.

j) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho a revisar los estados financieros a partir del ejercicio 2003.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, los saldos deudores y acreedores con las compañías relacionadas por $ 350.350 y $ 10.000 respectivamente, se originan principalmente por la impresión de suplementos y publicidad entregada a las compañías regionales, EDIESA, EDIEPOCA, EDICENTRAL y EDIMANABI.

4.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

Durante el presente ejercicio se castigo la cartera con cinco años con cargo a resultados. La Provisión del año para cuentas de dudoso cobro fue por $ 6.858, valor corresponde al 1% de los saldos de fin de año de los documentos y cuentas por cobrar, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2005 se presenta por $ 18.220.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones a largo plazo se resumen como sigue:

INVERSIONES:	%	TOTAL 31-12-2004	ADICIONES	AJUSTES V.P.P.	TOTAL 31-12-2005
EDIESA	34,00	32.682		1.991	34.673
EDIEPOCA	37,90	17.084		22.564	39.648
EDICENTRAL	38,98	56.462		-4.859	51.603
EDIMANABI	17,60	11.469		14.712	26.181
TOTAL		**117.697**	**0**	**34.408**	**152.105**

Durante el presente ejercicio se efecturon ajustes de acuero al valor patrimonial proporcional establecido con los estados financieros enviados por las Compañías relacionadas.

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2005, los activos y su movimiento se resumen como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL 31-12-2004	ADICIONES TRANSFERENC.	DEPRECIACIÓN	TOTAL 31-12-2005
Edificios e instalaciones	491.325			491.325
Maquinaria y equipo	514.123	6.098		520.221
Muebles y enseres	136.270			136.270
Programas y equipos de computación	228.033			228.033
Vehículos	211.722	6.175		217.897
Herramientas menores	702	-702		0
Suman	**1.582.175**	**11.571**	**0**	**1.593.746**
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN				
Edificios e instalaciones	274.891		26.033	300.924
Maquinaria y equipo	179.848	215	95.746	275.379
Muebles y enseres	85.907		683	86.590
Programas y equipos de computación	98.603		62.551	161.154
Vehículos	99.518		22.157	121.675
Herramientas menores	215	-215	-215	0
Suman	738.982	0	206.955	945.722
Activos no depreciables - cuadros	148			148
TOTAL - NETO	**843.341**	**11.571**	**-206.955**	**648.172**

Durante el presente ejercicio se adquirieron activos por $ 11.572.
La depreciación que se cargo a los resultados del ejercicio fueron por $ 206.955.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, las provisiones efectuadas en este rubro se detallan a continuación:

Beneficios sociales	50,662
Intereses	146,865
Participación de trabajadores	32,663
Impuesto a la renta	46,273
Total	**276,463**

8.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de los préstamos de accionistas a corto y largo plazo se detallan a continuación:

	TOTAL 31-12-2004	MVMTO NETO EJERCICIO 2005	TOTAL PRESTAMOS	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	TOTAL PASIVO PORCIÓN CRTE
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	322,205	62,670	384,875	**84,941**	**299,934**

9.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 es de $ 344.262 y esta constituido por 8.606.550 acciones ordinarias y nominativas de $ 0,04 cada una.

10.- RESERVA DE CAPITAL

La reserva de capital está constituida por la reserva del patrimonio y por la reexpresión monetaria. Durante el presente ejercicio se enjugo con cargo a esta reserva pérdidas de ejercicios anteriores por $ 70.308, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2005 se presenta por $ 581.054

11.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2005, el impuesto a la renta se determina como sigue

Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto renta:	217,921	217,921
Ingresos excentos	-35,832	
Gastos no deducibles	35,665	
Base para participación de trabajadores	217,754	
Participación de trabajadores 15%	-32,663	-32,663
Base para calculo impuesto renta:	185,091	
Impuesto a la renta 25%	-46,273	**-46,273**
Utilidad neta del ejercicio		138,985

12.- 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.

La Compañía en el presente ejercicio mediante estudio actuarial, procede a crear la provisión para la jubilación patronal de los trabajadores con una antigüedad mayor a diez años por un valor de $ 110.903. Razón por la cual su saldo al 31 de diciembre del 2005 es por igual valor.

13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de elaboración del presente informe (marzo 23 del 2006) 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.