8145

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 2006 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 2006, 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, 12 de abril del 2007

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 2006
(Expresado en dólares)

ACTIVO			
Activo Corriente:			
Caja - bancos			336,707
Inversiones temporales			51,485
Documentos y cuentas por cobrar:			
Clientes		822,923	
Compañías relacionadas	(Nota 3)	223,412	
Varios deudores		75,159	
Prov. cuentas dudoso cobro	(Nota 4)	-26,002	1,095,492
Inventarios:			
Materias primas		94,023	
Inventarios de prensa		99,809	
En tránsito		106,633	300,465
Pagos anticipados			61,967
Total activo corriente			**1,846,116**
INVERSIONES	**(Nota 5)**		**146,025**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**(Nota 6)**		**549,907**
TOTAL ACTIVOS			**2,542,048**

PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Préstamos y sobregiros bancarios			78,280
Documentos y cuentas por pagar:			
Proveedores		499,370	
Compañías relacionadas	(Nota 3)	10,000	
Obligaciones fiscales y laborales		31,174	
Accionistas		197,279	
Varios acreedores		20,832	758,655
Gastos acumulados	(Nota 7)		219,427
Total pasivo corriente			**1,056,362**
PASIVO - LARGO PLAZO			
Préstamos de accionistas	(Nota 8)		46,872
Jubilación patronal	(Nota 12)		134,099
Total pasivo largo plazo			**180,971**
PATRIMONIO	**(Notas 9-10)**		**1,304,715**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**2,542,048**

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 2006
(Expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas de publicidad	3,410,665
Ventas circulación	1,545,245
Servicios de impresión y suscripción	435,796
Total ingresos	5,391,706
COSTOS	
Costo de producción	2,242,943
Costo de redacción	688,487
Costo de regionales, circulacion y otros	616,133
Total costos	3,547,563
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1,844,143
GASTOS	
Gastos de ventas	862,020
Gastos de administración	503,505
Gastos financieros	96,333
Total gastos	1,461,858
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	
Otros ingresos	394,868
Otros egresos	353,888
Total otros	40,980
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	**423,265**
Participación Trabajadores (Nota 11)	-67,136
Impuesto a la renta (Nota 11)	-70,110
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**286,019**

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 2006
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE DEL 2005	344,262	45,095	581,055	34,385	138,985	1,143,782
Transferencia resultado ejercicio anterior		13,899		125,087	-138,985	0
Entrega de dividendos				-125,087		-125,087
Utilidad neta del ejercicio					286,019	286,019
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE DEL 2006	**344,262**	**58,994**	**581,055**	**34,385**	**286,019**	**1,304,714**

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 2006
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad neta del ejercicio	286,019	
CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN DESEMBOLSOS DE FONDOS:		
Depreciación de activos fijos	227,316	
Provisión Jubilación patronal	23,196	
		536,531
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
Documentos y cuentas por cobrar	-62,272	
Inventarios - suministros y materiales	204,643	
Pagos anticipados	-19,031	
Documentos y cuentas por pagar	-28,661	
Gastos acumulados	-57,036	
Ajustes inversiones largo plazo	6,080	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		**43,723**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Propiedad, planta y equipo adquisiciones	-129,051	
Prestamos accionistas	-38,069	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**-167,120**
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios	-278,243	
Inversiones temporales	-45,550	
Entrega de dividendos	-125,087	
EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**-448,880**
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		**-35,746**
EFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO		372,453
EFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO		**336,707**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

EDITORIAL MINOTAURO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(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 2006, 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 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 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 2004.

3.- COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006, los saldos deudores y acreedores con las compañías relacionadas por $ 223.412 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 efectuó la Provisión del año para cuentas de dudoso cobro fue por $ 8.229, 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 2006 se presenta por $ 26.002.

5.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2006, las inversiones a largo plazo se resumen como sigue:

INVERSIONES:	%	TOTAL 31-12-2005	ADICIONES	AJUSTES V.P.P.	TOTAL 31-12-2006
EDIESA	34.00	34,673		261	34,934
EDIEPOCA	37.90	39,648		1,536	41,184
EDICENTRAL	38.98	51,603		-7,877	43,726
EDIMANABI	17.60	26,181			26,181
TOTAL		**152,105**	**0**	**-6,080**	**146,025**

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 2006, los activos y su movimiento se resumen como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL 31-12-2005	ADICIONES	DEPRECIACIÓN	TOTAL 31-12-2006
Edificios e instalaciones	491,325			491,325
Activos en curso	0	14,045		14,045
Maquinaria y equipo	520,221	9,119		529,340
Muebles y enseres	136,270	3,077		139,347
Programas y equipos de computación	228,033	23,923		251,956
Vehículos	217,897	78,887		296,784
Suman	**1,593,746**	**129,051**	**0**	**1,722,797**
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN				
Edificios e instalaciones	300,924		24,567	325,491
Maquinaria y equipo	275,379		93,429	368,808
Muebles y enseres	86,590		7,863	94,453
Programas y equipos de computación	161,153		60,526	221,679
Vehículos	121,675		40,931	162,606
Suman	945,721		227,316	1,173,037
Activos no depreciables - cuadros	147			147
TOTAL - NETO	**648,172**	**129,051**	**-227,316**	**549,907**

Durante el presente ejercicio se adquirieron activos fijos por $ 129.051.
La depreciación que se cargo a los resultados del ejercicio fueron por $ 227.316.

7.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2006, las provisiones efectuadas en este rubro se detallan a continuación:

Beneficios sociales	82,181
Participación de trabajadores	67,136
Impuesto a la renta	70.110
Total	**219,427**

8.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de los préstamos de accionistas a corto y largo plazo se detallan a continuación:

	TOTAL 31-12-2005	MVMTO NETO EJERCICIO 2006	TOTAL PRESTAMOS	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	TOTAL PASIVO CORTO PLAZO
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	384,875	-140,724	244,151	**46,872**	**197,279**

9.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 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. y su saldo al 31 de diciembre del 2006 se presenta igual al ejercicio anterior por $ 581.055

11. - IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2006, el cálculo del impuesto a la renta se determina como sigue:

Resultado del ejercicio antes de impuestos:		423,265	423,265
Ingresos excentos		-6,942	
Gastos no deducibles		31,253	
Base de calculo para trabajadores		447,576	
Participación de trabajadores 15%		-67,136	-67,136
Utilidad antes de Impuesto renta		380,440	
Gastos no deducibles		-31,253	
Suman		349,187	
Reinversión de utilidades, valor máximo	251,285		
Sin reinversión	-1,285		
Reinversión para aplicar	250,000	250,000	
Impuesto a la renta 15%		-37,500	**-37,500**
Sin reinversion de utilidades, diferencia		130,440	
Impuesto a la renta 25%		-32,610	**-32,610**
Utilidad neta del ejercicio			286,019

Para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía decidió reinvertir en el 2007, la utilidad del ejercicio 2006. Según disposiciones tributarias señalan que el valor del la reiversión genera un impuesto a la renta del 15% para acogerse a este beneficio tributario, se deberá incrementar en $ 250.000 al capital social, después de transferir $ 28,602, que corresponde al 10% de la reserva legal.

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, procedió a incrementar la provisión para la jubilación patronal de los trabajadores con una antigüedad mayor a diez años por un valor de $ 23.196. Razón por la cual su saldo al 31 de diciembre del 2006 se incremento a $ 134.099.

13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de elaboración del presente informe 12 de abril del 2007 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.