

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y accionistas de

**EDIECUATORIAL C.A.**

Quito, 13 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



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



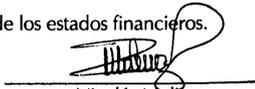
EDIECUATORIAL C.A.

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	536,948	66,532	Obligaciones bancarias	6	171,005	232,337
Inversiones temporales		2,320	65,665	Proveedores		340,404	144,948
Documentos y Cuentas por Cobrar				Pasivos acumulados	7	23,863	39,380
Cuentas por cobrar		215,677	108,873	Impuestos por pagar	7	129,964	7,986
Anticipos a terceros		20,360	35,530				
Impuestos retenidos		19,352	11,239	<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>665,236</b>	<b>424,651</b>
		<u>255,389</u>	<u>155,642</u>				
Provisión para cuentas dudosas	7	(3,140)	(983)	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	7	19,106	-
		<u>252,249</u>	<u>154,659</u>				
Gastos pagados por anticipado		4,599	4,517				
Inventarios	4	196,594	109,554				
		<u>992,710</u>	<u>400,927</u>				
<b>Total del activo corriente</b>		<b>992,710</b>	<b>400,927</b>				
<b>PLANTA Y EQUIPO</b>	5	681,925	680,923				
<b>INVERSION EN ACCIONES</b>		305	305				
<b>OTROS ACTIVOS</b>		3,356	2,030	<b>PATRIMONIO</b>		993,954	659,534
		<u>1,678,296</u>	<u>1,084,185</u>	(Véase estados adjuntos)		<u>1,678,296</u>	<u>1,084,185</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Manuel Ponce  
 Gerente General

  
 Nicolás Molina  
 Gerente Administrativo  
 Financiero

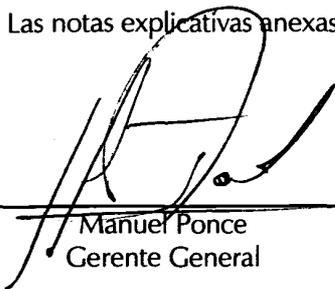


**EDIECUATORIAL C.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por servicios prestados		3,227,603	1,504,036
Costos por servicios y gastos de administración		(2,627,452)	(1,257,441)
Depreciación	5	<u>(120,454)</u>	<u>(84,107)</u>
Utilidad operativa		479,697	162,488
Gastos financieros, neto		(17,290)	(13,628)
Otros ingresos		<u>(12,363)</u>	<u>(3,188)</u>
Utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		450,044	145,672
Participación de los trabajadores en las utilidades Impuesto a la renta		<u>(115,624)</u>	<u>(22,271)</u> <u>(21,345)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>334,420</u></u>	<u><u>102,056</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

  
Manuel Ponce  
Gerente General

  
Nicolás Molina  
Gerente Administrativo  
Financiero



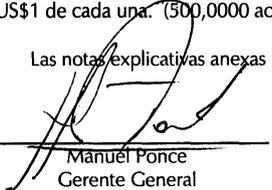
EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	300,000	1,778	(682)	156,382	457,478
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 8 de abril del 2002:					
Apropiación para reserva legal	-	8,135	-	(8,135)	-
Incremento de capital	200,000	(8,135)	-	(91,865)	100,000
Utilidad neta del año	-	-	-	102,056	102,056
Saldos al 31 de diciembre del 2002	500,000	1,778	(682)	158,438	659,534
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 15 de abril del 2003:					
Apropiación para reserva legal	-	10,206	-	(10,206)	-
Incremento de capital	150,000	(10,206)	-	(139,794)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	334,420	334,420
Saldos al 31 de diciembre del 2003	650,000	1,778	(682)	342,858	993,954

(1) El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2003 está representado por 650,000 acciones de un valor nominal US\$1 de cada una. (500,000 acciones de valor nominal US\$1 en el año 2002)

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

  
Manuel Ponce  
Gerente General

  
Nicolás Molina  
Gerente Administrativo  
Financiero

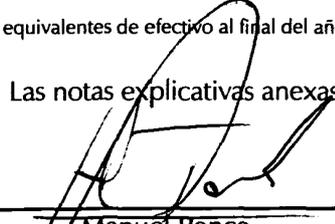


**EDIECUATORIAL C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del neta del año		334,420	102,056
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:			
Depreciación	5	120,454	84,107
Provisión para cuentas dudosas	7	2,157	835
Provisión de jubilación patronal	7	19,106	-
		<u>476,137</u>	<u>186,998</u>
Cambios en los activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(99,747)	(123,750)
Gastos pagados por anticipado		(82)	764
Inventarios		(87,040)	(94,253)
Proveedores		195,456	25,106
Impuestos por pagar		121,978	(4,204)
Pasivos acumulados		<u>(15,517)</u>	<u>18,571</u>
Efectivo neto generado en actividades de operación		591,185	9,232
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de planta y equipo		121,456	220,611
Incremento de otros activos		(1,326)	(2,010)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales		<u>63,345</u>	<u>(65,650)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(59,437)</u>	<u>(288,271)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (Disminución) de obligaciones bancarias		(61,332)	64,561
Aportes de capital en efectivo		<u>-</u>	<u>100,000</u>
Efectivo neto (utilizado) generado en actividades de financiamiento		<u>(61,332)</u>	<u>164,561</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo		470,416	(114,478)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>66,532</u>	<u>184,010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>536,948</u></u>	<u><u>69,532</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Manuel Ponce  
 Gerente General

  
 Nicolás Molina  
 Gerente Administrativo  
 Financiero



**EDIECUATORIAL C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 27 de marzo de 1979 e inició sus operaciones en el Ecuador en mayo del mismo año. Se encarga de la edición, publicación, encuadernación, guillotinado, doblado, impresión, comercialización, importación y exportación de libros, periódicos, folletos, seminarios, guías y en general todo tipo de material impreso, ya sea por sí misma o a través de terceros. La Compañía también presta a terceros los servicios anteriormente enunciados.

En la actualidad, la Compañía mantiene un contrato de servicios con su accionista C.A. El Comercio, mediante el cual Ediecuatorial C.A. se encarga de la venta de insertos publicitarios a ser incluidos en las revistas y suplementos que circulan con "Diario El Comercio", y por el cual, la Compañía le entrega a C.A. El Comercio el 50% del valor cobrado, siempre y cuando los referidos insertos hayan sido impresos por la Compañía. En caso de que los insertos no hayan sido impresos por la Compañía se cancela únicamente el 30% del valor cobrado. Este contrato tiene una vigencia de dos años a partir del 1 de enero del 2002 y fue renovado por 2 años adicionales. Durante el año 2003, la Compañía entregó a C.A. El Comercio, por este concepto un monto de US\$463,199 (US\$233,349 - 2002), los que se muestran en el rubro Costos por servicios y gastos de administración del estado de resultados.

Adicionalmente, C.A. El Comercio cancela a la Compañía los costos de impresión de carátulas de ciertas publicaciones que circulan con su periódico. Durante el año 2003, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$812,186 (US\$251,258 - 2002) incluidos dentro del rubro ingresos por servicios prestados del estado de resultados.

Finalmente, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento de maquinarias e instalaciones con Prisma S.A. Los referidos contratos fueron suscritos en julio del 2002 por un lapso de 5 años. Ver Nota 8.

**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

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

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. Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, materiales, suministros y repuestos utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización.

**c. Planta 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 planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de la planta 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 gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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. Jubilación patronal y provisión para indemnizaciones -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de reservas matemáticas prospectivas.

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

La provisión para indemnizaciones fue constituida para cubrir los gastos vinculados con el eventual cargo por desvinculación de su empleado en el futuro.

**e. Participación de los empleados en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Al 31 de diciembre del 2003, la Administración de la Compañía considera que su empleado, al cumplir funciones gerenciales, no es beneficiario de la referida participación.

**f. Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa 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. La Compañía calculó la provisión para el año 2003 a la tasa del 25%.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para el año 2002 a la tasa del 15%. Esta decisión se basaba en el supuesto de que las utilidades del referido año 2002 será íntegramente reinvertida de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre de cada año, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de abril del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año. El referido aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 16 de mayo del 2003 e inscrito en el Registro Mercantil el 27 de agosto del 2003.

Debido a que la reinversión de utilidad del año 2001 no se materializó de acuerdo con las normas vigentes, la Compañía canceló con fecha 27 de junio del 2003 la diferencia de impuestos con los cargos correspondientes.

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

**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 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre se compone de:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Northern Trust Bank (1)	406,641	-
Banco del Pichincha C.A. (Miami)	106,149	50,448
Banco del Pichincha C.A.	23,858	4,100
Fondos fijos	<u>300</u>	<u>11,984</u>
	<u>536,948</u>	<u>66,532</u>

(1) Corresponde a saldos en cuenta corriente, los cuales devengan una tasa de interés promedio del 2% anual.

### NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias primas, materiales, y suministros	168,972	85,254
Repuestos	<u>27,887</u>	<u>24,565</u>
	196,859	109,819
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(265)</u>	<u>(265)</u>
	<u>196,594</u>	<u>109,554</u>

### NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Equipos de procesamiento de datos	142,972	103,433	33
Muebles y enseres	61,050	46,635	10
Vehículos	70,698	60,698	20
Maquinaria	<u>605,061</u>	<u>583,116</u>	10
	879,781	793,882	
Menos: depreciación acumulada	(236,150)	(114,209)	
Maquinaria en tránsito	<u>38,294</u>	<u>1,250</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>681,925</u></u>	<u><u>680,923</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	680,923	544,419
Adiciones, netas	121,456	220,611
Depreciación del año	<u>(120,454)</u>	<u>(84,107)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>681,925</u></u>	<u><u>680,923</u></u>

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos bancarios (1)	170,000	170,000
Sobregiros bancarios	<u>1,005</u>	<u>62,337</u>
	<u><u>171,005</u></u>	<u><u>232,337</u></u>

- (1) Corresponde a un préstamo concedido por el Northern Trust Bank, renovado sucesivamente y cuyo próximo vencimiento es el 13 de noviembre del 2004. Este préstamo devenga una tasa de interés del 5% (9% en el año 2002).

## NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento de las cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2003</u>				
Cuentas dudosas	983	2,157	-	3,140
Obsolescencia de inventarios	265	-	-	265
Impuestos por pagar	7,986	293,967	171,989	129,964
Pasivos acumulados (1)	39,380	140,776	156,293	23,863
Pasivo a largo plazo (2)	-	19,106	-	19,106
<u>2002</u>				
Cuentas dudosas	148	835	-	983
Obsolescencia de inventarios	265	-	-	265
Impuestos por pagar	12,190	109,610	113,814	7,986
Pasivos acumulados (1)	20,812	134,007	115,439	39,380

(1) Al 31 de diciembre del 2002 incluye la participación del trabajador en las utilidades.

(2) Incluye provisión para jubilación patronal y para indemnizaciones.

## NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizados durante los años 2003 y 2002 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar:		
C. A. El Comercio (1)	57,661	18,026
Fundación El Comercio	112	-
	<u>57,773</u>	<u>18,026</u>
Cuentas por pagar:		
C. A. El Comercio (2)	<u>80,193</u>	<u>37,967</u>

(1) Incluido dentro del rubro Cuentas por cobrar del balance general.

(2) Incluido dentro del rubro Proveedores del balance general.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON  
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>C.A. El Comercio</b>		
Cobro por servicios de impresión de revistas	812,186	251,258
Pago por venta de insertos	463,199	233,349
Pago de arriendos	3,037	36,820
<b>Prismasa S.A.</b>		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	405,792	93,000
<b>Fundación El Comercio</b>		
Cobros por impresiones	1,405	673
<b>Cyade S.A.</b>		
Cobros por impresiones	120	45
<b>Segdefensa S.A.</b>		
Cobros por impresiones	-	22
Pagos por servicios de seguridad	20,824	8,651

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

**NOTA 9 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 absorber pérdidas.

**NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (13 de abril) 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.