

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

EDIECUATORIAL C.A.

Quito, 11 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ediecuatorial C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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

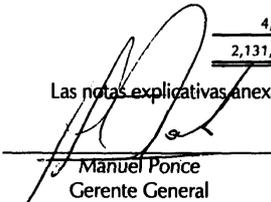


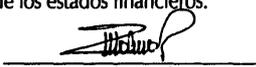
EDIECUATORIAL C.A.

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	571,194	536,948	Obligaciones bancarias	6	120,000	171,005
Inversiones temporales		425	2,320	Proveedores		408,020	340,404
Documentos y Cuentas por Cobrar				Pasivos acumulados	7	40,014	23,863
Cuentas por cobrar		429,902	215,677	Impuestos por pagar	7	161,299	129,964
Anticipos a terceros		192,851	20,360				
Impuestos retenidos		38,423	19,352	<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>729,333</b>	<b>665,236</b>
		<u>661,176</u>	<u>255,389</u>				
Provisión para cuentas dudosas	7	(5,282)	(3,140)	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	7	<b>23,510</b>	<b>19,106</b>
		<u>655,894</u>	<u>252,249</u>				
Gastos pagados por anticipado		6,330	4,599				
Inventarios	4	275,990	196,594				
		<u>1,509,833</u>	<u>992,710</u>				
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1,509,833</b>	<b>992,710</b>				
<b>PLANTA Y EQUIPO</b>	5	<b>617,311</b>	<b>681,925</b>				
<b>INVERSION EN ACCIONES</b>		<b>305</b>	<b>305</b>				
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>4,356</b>	<b>3,356</b>	<b>PATRIMONIO</b>		<b>1,378,962</b>	<b>993,954</b>
		<u>2,131,805</u>	<u>1,678,296</u>	(Véase estados adjuntos)		<u>2,131,805</u>	<u>1,678,296</u>

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

  
 Manuel Ponce  
 Gerente General

  
 Nicolás Molina  
 Gerente Administrativo  
 Financiero

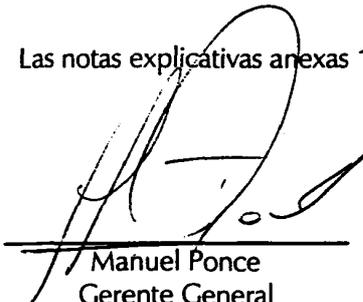


EDIECUATORIAL C.A.

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ingresos por servicios prestados		4,298,588	3,227,603
Costos por servicios y gastos de administración		(3,515,658)	(2,627,452)
Depreciación	5	<u>(146,607)</u>	<u>(120,454)</u>
Utilidad operativa		636,323	479,697
Gastos financieros, neto		(8,937)	(17,290)
Otros ingresos (gastos) neto		<u>6,725</u>	<u>(12,363)</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta		634,111	450,044
Impuesto a la renta		<u>(158,810)</u>	<u>(115,624)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>475,301</u></u>	<u><u>334,420</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



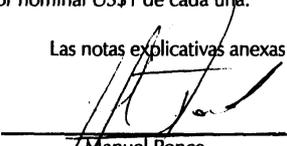
EDIECUATORIAL C.A.

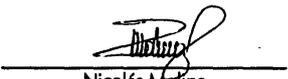
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	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
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 12 de abril del 2004:					
Apropiación para reserva legal	-	33,442	-	(33,442)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	(90,293)	(90,293)
Utilidad neta del año	-	-	-	475,301	475,301
Saldos al 31 de diciembre del 2004	650,000	35,220	(682)	694,424	1,378,962

(1) El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está representado por 650,000 acciones de un valor nominal US\$1 de cada una.

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

  
Manuel Ponce  
Gerente General

  
Nicolás Molina  
Gerente Administrativo

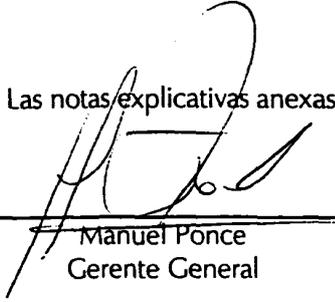


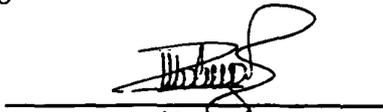
**EDIECUATORIAL C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		475,301      334,420
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:		
Depreciación	5	146,607      120,454
Provisión para cuentas dudosas	7	2,142      2,157
Provisión de jubilación patronal	7	4,404      19,106
		<u>628,454      476,137</u>
Cambios en los activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(405,787)      (99,747)
Gastos pagados por anticipado		(1,731)      (82)
Inventarios		(79,396)      (87,040)
Proveedores		67,616      195,456
Impuestos por pagar		31,335      121,978
Pasivos acumulados		<u>16,151      (15,517)</u>
Efectivo neto generado en actividades de operación		256,642      591,185
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones netas de planta y equipo	5	(81,993)      (121,456)
Incremento de otros activos		(1,000)      (1,326)
Disminución de inversiones temporales		1,895      63,345
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(81,098)      (59,437)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias		(51,005)      (61,332)
Dividendos en efectivo		<u>(90,293)      -</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(141,298)      (61,332)</u>
Aumento neto de efectivo		34,246      470,416
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>536,948      66,532</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>571,194      536,948</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 2004 Y 2003**

**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 que tiene una vigencia a partir del 1 de enero del 2002 tiene una duración de 2 años y fue renovado el 1 de enero del 2004 por dos años adicionales. Durante el año 2004, la Compañía entregó a C.A. El Comercio, por este concepto un monto de US\$579,840 (US\$463,199 - 2003), 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 2004, la Compañía cobró por estos servicios un monto de US\$919,193 (US\$812,186 - 2003) incluidos dentro del rubro Ingresos por servicios prestados del estado de resultados.

Finalmente, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento de maquinarias e instalaciones con Prismasa S.A. Los referidos contratos fueron suscritos en julio del 2003 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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan 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. Durante el año 2004, no se constituyó provisión alguna por este concepto.

**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.

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

**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.

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 2004 y 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 2004 y 2003 a la tasa del 25%.

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

**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**

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**  
(Continuación)

Al 31 de diciembre se compone de:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Northern Trust Bank (1)	498,562	406,641
Banco del Pichincha C.A. (Miami)	68,868	106,149
Banco del Pichincha C.A.	3,420	23,858
Banco de la Producción S.A. Produbanco	44	-
Fondos fijos	<u>300</u>	<u>300</u>
	<u>571,194</u>	<u>536,948</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 2004 y 2003, comprenden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas, materiales, y suministros	245,423	168,972
Repuestos	<u>30,832</u>	<u>27,887</u>
	276,255	196,859
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(265)</u>	<u>(265)</u>
	<u>275,990</u>	<u>196,594</u>

**NOTA 5 - PLANTA Y EQUIPO**

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria	515,986	605,061	10
Equipos de procesamiento de datos	238,056	142,972	33
Muebles y enseres	86,536	61,050	10
Vehículos	<u>86,704</u>	<u>70,698</u>	20
	927,282	879,781	
Menos: depreciación acumulada	(315,716)	(236,150)	
Maquinaria en tránsito	<u>5,745</u>	<u>38,294</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>617,311</u></u>	<u><u>681,925</u></u>	

Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero	681,925	680,923
Adiciones, netas	81,993	121,456
Depreciación del año	<u>(146,607)</u>	<u>(120,454)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>617,311</u></u>	<u><u>681,925</u></u>

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Préstamos bancarios (1)	120,000	170,000
Sobregiros bancarios	<u>-</u>	<u>1,005</u>
	<u><u>120,000</u></u>	<u><u>171,005</u></u>

- (1) Corresponde a un préstamo concedido por el Northern Trust Bank, renovado sucesivamente y cuyo próximo vencimiento es el 5 de mayo del 2005. Este préstamo devenga una tasa de interés del 5% en el 2004 y 2003. La Compañía no ha suscrito ninguna garantía por este crédito.

**NOTA 7 - PROVISIONES**

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	<u>Saldo al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
<u>2004</u>				
Cuentas dudosas	3,140	2,142	-	5,282
Obsolescencia de inventarios	265	-	-	265
Impuestos por pagar	129,964	132,528	101,193	161,229
Pasivos acumulados (1)	23,863	139,509	123,358	40,014
Pasivo a largo plazo (2)	19,106	4,404	-	23,510
<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	39,380	140,776	156,293	23,863
Pasivo a largo plazo (2)	-	19,106	-	19,106

- (1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, y otros.  
(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 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar: (1)		
C. A. El Comercio	26,554	57,661
Fundación El Comercio	-	112
Autofrancia C.A.	18,769	-
	<u>45,323</u>	<u>57,773</u>
Cuentas por pagar:		
C. A. El Comercio (2)	-	80,193

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

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

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

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>2004</u>	<u>2003</u>
<b>C.A. El Comercio</b>		
Cobro por servicios de impresión de revistas	919,193	812,186
Pago por circulación de insertos	579,840	463,199
Pago de arriendos	-	3,037
<b>Prismasa S.A.</b>		
Pagos por arriendo de maquinaria e instalaciones	760,759	405,792
<b>Fundación El Comercio</b>		
Cobros por impresiones	-	1,405
<b>Cyade S.A.</b>		
Cobros por impresiones	-	120
<b>Segdefensa S.A.</b>		
Cobros por impresiones	-	-
Pagos por servicios de seguridad	20,748	20,824

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 , 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 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (11 de marzo del 2005) 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.