DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores de
Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda.

1.- Hemos examinado los balances generales adjuntos de **Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

2.- Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3.- Al 31 de diciembre del 2002, los activos fijos incluyen U.S.$ 349.078 de intereses capitalizados en el año 2001, por la adquisición de 2 maquinas (para impresión y prensado). Sin embargo, dicho valor se encuentra sobrevalorado en aproximadamente U.S.$ 322.575 debido a que la compañía capitalizó el 100% de los intereses a pagar de dos préstamos otorgados por una institución financiera, cuyos vencimientos son hasta el año 2008. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los intereses se capitalicen hasta la fecha de funcionamiento de los activos adquiridos.

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
TELF.: (593) (2) 255 02 99, FAX: (593) (2) 255 45 65 • EMAIL: info@guerra-asociados.com
P.O. BOX: 17-03-143 • WEB: www.guerra-asociados.com

A worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

4.- En nuestra opinión, excepto por el párrafo precedente los estados financieros adjuntos presentan razonablemente la situación financiera de **Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda.,** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de operaciones y sus *flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha*, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Guerra & Asociados

Registro No. 060
Quito, 26 de junio del 2003

C.P.A. BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia No. 2408

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	**2002**
ACTIVOS CORRIENTES	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	50.687
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	178.660
Inventarios (Nota 6)	23.719
Gastos Anticipados	2.312
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	255.378
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS (Nota 7)	
Instalaciones	2.391
Muebles y Enseres	12.860
Maquinaria y Equipos	996.474
Equipo de Computación	9.811
Vehículos	14.450
Subtotal	1'035.986
Depreciación Acumulada	(175.083)
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto	860.903
TOTAL	1'116.281

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

PASIVOS Y PATRIMONIO	2002
PASIVOS CORRIENTES	
Obligaciones Bancarias (Nota 8)	12.569
Cuentas por Pagar (Nota 9)	142.140
Pasivos Acumulados (Nota 10)	22.214
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	176.923
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	754.469
Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 14)	45.541
TOTAL PASIVOS	976.933
PATRIMONIO	
Capital Social (Nota 15)	20.000
Reserva Legal	3.504
Reserva Facultativa	4.475
Reserva de Capital (Nota 16)	45.250
Utilidad del Ejercicio	66.119
TOTAL PATRIMONIO	139.348
TOTAL	1'116.281

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

VENTAS	**2002**
Ventas, netas	937.721
Costo de Ventas	(659.455)
UTILIDAD BRUTA	278.266
GASTOS DE OPERACIÓN	
Gastos de Administración	(125.290)
Gastos de Ventas	(42.651)
Gastos Financieros	(3.299)
TOTAL GASTOS DE OPERACION	(171.240)
UTILIDAD EN OPERACIONES	107.026
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	
Pérdida por Venta de Activos Fijos	(650)
Otros (neto)	641
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	(9)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	107.017
Menos:	
Participación Trabajadores (Nota 11)	(16.053)
Impuesto a la Renta (Nota 12)	(24.845)
TOTAL	40.898
UTILIDAD DEL EJERCICIO	66.119

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	**2.726**	**2.610**	**4.475**	**60.729**	**40.323**	**110.863**
Aumento de Capital	17.274	(1.795)	-	(15.479)	-	-
Apropiación Reserva Legal año 2001	-	2.688	-	-	(2.688)	-
Repartición de Dividendos	-	-	-	-	(37.635)	(37.635)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	66.119	66.119
Saldos al 31 de diciembre del 2002	**20.000**	**3.503**	**4.475**	**45.250**	**66.119**	**139.347**

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

	2002
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	862.707
Pagado a proveedores y empleados	(681.496)
Otros	(9)
Efectivo neto recibido en actividades de operación.	181.202
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades y equipos	(115.218)
Ventas y/o retiros de propiedades y equipos	10.924
Efectivo neto recibido (utilizado) en actividades de inversión.	(104.294)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias corto plazo	(2.688)
Obligaciones largo plazo	(104.693)
Pago de Dividendos	(17.511)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	(124.892)
DISMINUCIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO	(47.984)
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	98.671
SALDO DEL EFECTIVO AL FIN DEL EJERCICIO	50.687
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto en las actividades de operación:	
Utilidad neta	66.119
Ajustes por:	
Depreciaciones	175.083
15% Participación trabajadores	16.053
25% Impuesto a la renta	24.845
Jubilación y Desahucio	30.990
Pérdida en Venta del Activo Fijo	650
	313.740
Cambios netos en activos y pasivos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(69.681)
Disminución en Inventarios	88.812
Disminución en cuentas por pagar a proveedores	(160.427)
Aumento en Gastos Acumulados	8.758
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	181.202

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda., se constitución en el Ecuador el 7 de enero de 1985 con el objeto social de imprimir papelería, folletos y libros, levantamiento de texto, encuadernación, rayado y la compra venta, permuta, importación y exportación de equipos, maquinarias, herramientas y materia prima para la industria gráfica.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas contables de la Compañía, las cuales están de conformidad con las Normas Ecuatorianas de contabilidad.

Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando los beneficios significativos han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo específico de las facturas de compras locales e importadas.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo, (Nota 7), son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil de:10 años para maquinaria y equipos, muebles y enseres, instalaciones, 5 años para vehículos y 3 años para los equipos de computación y software (5 años para el 2001).

Participación a Trabajadores

Las leyes laborales de la República del Ecuador, requieren que las compañías distribuyan entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio.

Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva del 25% aplicable a las utilidades gravables. Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga.

Reserva para Pensiones de Jubilación y Bonificación por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.

También dicho código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar una bonificación calculada en base al número de años de servicio.

La compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios realizados por una firma de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 5% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Reserva Facultativa

Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91.00
2001	25.00
2002	9.40

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	2002
Efectivo	200
Bancos	50.487
Total	50.687

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	2002
Clientes	156.610
Empleados	4.502
Otros	17.548
Total	178.660

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	2002
Mercadería	5.719
Importaciones en tránsito	18.000
Total	23.719

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de Propiedades, Planta y Equipos durante el ejercicio económico 2002, fue como sigue:

	Saldo Final 2001	Adiciones	Ventas	Bajas	Ajustes	Saldo Final 2002
Instalaciones	2.391	-	-	-	-	2.391
Muebles y Enseres	21.873	5.228	-	(717)	(13.524)	12.860
Maquinaria y Equipos	911.368	94.287	-	(7.381)	(1.800)	996.474
Equipo de Computación	-	1.253	-	(4.966)	13.524	9.811
Vehículos	10.924	14.450	(10.924)	-	-	14.450
Subtotal	946.556	115.218	(10.924)	(13.064)	(1.800)	1'035.986
Depreciación Acumulada	(89.914)	(105.506)	7.273	13.064	-	(175.083)
Total	856.642	9.712	(3.651)	-	(1.800)	860.903

El saldo de maquinaria y equipos incluyen U.S.$ 723.445 correspondientes a la adquisición de una maquina Heildelberg SM 4 colores para impresión y una máquina Heildelberg GTO VP52 - prensadora. La adquisición de estas máquinas demandó U.S. $ 374.367 por el costo total de importación y U.S. $ 349.078 de intereses que fueron capitalizados. Los intereses corresponden a dos préstamos contraídos con una institución financiera que vencen en junio y julio del 2008, a una tasa de interés promedio del 16% anual.

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 diciembre del 2002, es como sigue:

	2002
Autolandia S.A.	4.984
Banco General Rumiñahui Préstamo a corto plazo	7.033
Seguros	552
Total	12.569

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	2002
Proveedores	49.790
Préstamos accionistas	52.591
Impuestos	14.132
Dividendos por pagar socios	20.124
Otras cuentas por pagar	5.503
Total	142.140

NOTA 10– PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	2002
Beneficios sociales	6.161
Participación de trabajadores	16.053
Total	22.214

NOTA 11 – PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La conciliación de la utilidad según estados financieros por el año 2002 y la base de cálculo de la participación a trabajadores, es como sigue:

	2002
Utilidad del ejercicio	107.017
Base de cálculo	107.017
15% participación trabajadores	16.053

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación de la utilidad según estados financieros por el año 2002 y la base de cálculo del Impuesto a la Renta, es como sigue:

	2002
Utilidad del ejercicio	107.017
Menos:	
Participación trabajadores	(16.053)
Más:	
Gastos no deducibles	8.417
Base de cálculo	99.381
25% Impuesto a la renta 2002	24.845
Menos:	
Retenciones en la fuente 2002	(9.282)
Anticipo pagado	(1.720)
Impuesto a la renta a pagar	13.843

NOTA 13 – OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	2002
Banco General Rumiñahui (1)	727.781
Muller Martín Marketing	26.688
Total	754.469

(1)= Operación No. 34912 y 51457, con vencimiento en el año 2008.

Garantías Asignadas:

Maquinaría y Aparatos para imprenta	$ 134.179
Maquinaría FOCET cuatro colores Herdelberg	364.300
Prensa 1980 Herdelberg GTO VP 52	300.150
	$ 798.629

NOTA 14 – RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	Jubilación Patronal	Bonificación por Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	14.911	-	14.911
Provisión cargada a gastos	20.335	10.655	30.990
Pagos	(360)	-	(360)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	34.886	10.655	45.541

Como se indica en la nota 2, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social suscrito y pagado está constituido por 20 mil participaciones ordinarias y nominativas de U.S.$ 1.00 cada una de valor nominal unitario.

NOTA 16 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 17 – SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido fiscalizada por parte del Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1995.