DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 28 de Mayo del 2004

1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda.**, 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 dichas 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.- Al 31 de diciembre del 2002, los activos fijos incluyen US$ 349.078 de intereses capitalizados en el año 2001, por la adquisición de 2 máquinas (para impresión y prensado). Sin embargo, dicho valor se encuentra sobrevalorado en aproximadamente US$ 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. En el año 2003, la Compañía ajustó los valores correspondientes al Costo y la depreciación acumulada de los activos fijos de acuerdo a lo establecido por la NEC-10.

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
TEL.: (593)(2) 255 02 99, FAX: (593)(2) 255 45 65, EMAIL: bguerra@uio.satnet.net
P. O. BOX: 17-03-143

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

4.- El estado de resultados del año 2003, se encuentra sobrevalorado en US$ 16.129 por la depreciación de 2 máquinas adquiridas en el año 2001, cargadas en exceso por error en la determinación de la base sobre la cual se deprecia.

5.- En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda.**, 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.

Guerra & Asociados
Superintendencia de Compañías
Registro No. 060

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

ACTIVOS

	2003	2002
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 4)	14.796	50.687
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	211.888	178.660
Inventarios (Nota 6)	22.039	23.719
Gastos Anticipados	2.407	2.312
Total Activos Corrientes	251.130	255.378
Propiedades, Planta y Equipos (Nota 7)		
Instalaciones	2.391	2.391
Muebles y Enseres	13.081	12.860
Maquinaria y Equipos	717.050	996.474
Equipo de Computación	13.980	9.811
Vehículos	14.450	14.450
Subtotal	760.952	1'035.986
Depreciación Acumulada	(225.046)	(175.083)
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto	535.906	860.903
Total	787.036	1'116.281

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	2003	2002
Pasivos Corrientes		
Obligaciones a Corto Plazo (Nota 8)	66.279	11.975
Cuentas por Pagar (Nota 9)	235.990	142.140
Pasivos Acumulados (Nota 10)	39.126	22.808
Total Pasivos Corrientes	341.395	176.923
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	332.892	754.469
Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 14)	73.564	45.541
Total Pasivos	747.851	976.933
Patrimonio		
Capital Social (Nota 15)	20.000	20.000
Reserva Legal	8.051	3.504
Reserva Facultativa	4.475	4.475
Reserva de Capital (Nota 16)	45.250	45.250
Resultados Acumulados	(38.859)	-
Utilidad del Ejercicio	268	66.119
Total Patrimonio	39.185	139.348
Total	787.036	1'116.281

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Resultados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	2003	2002
Ingresos y Costos		
Ventas, netas	813.554	937.721
Costo de Ventas	(548.137)	(659.455)
Utilidad Bruta en Ventas	265.417	278.266
Gastos de Operación		
Gastos de Administración	(140.835)	(125.290)
Gastos de Ventas	(37.222)	(42.651)
Gastos Financieros	(77.964)	(3.299)
Total Gastos de Operación	(256.021)	(171.240)
Utilidad en Operaciones	9.396	107.026
Otros Ingresos (Egresos):		
Pérdida por Venta de Activos Fijos	-	(650)
Otros, neto	1.984	641
Total Otros	1.984	(9)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	11.380	107.017
Menos:		
Participación a Trabajadores (Nota 11)	(1.707)	(16.053)
Impuesto a la Renta (Nota 12)	(9.405)	(24.845)
Total	(11.112)	(40.898)
Utilidad del Ejercicio	268	66.119

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Cambios en el Patrimonio

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	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
Transferencia de resultados	-	-	-	-	66.119	(66.119)	-
Apropiación reserva legal año 2002	-	4.548	-	-	(4.548)	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(61.571)	-	(61.571)
Ajustes depreciación de activos fijos	-	-	-	-	(38.859)	-	(38.859)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	268	268
Saldos al 31 de diciembre del 2003	20.000	8.051	4.475	45.250	(38.859)	268	39.185

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	2003	2002
Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:		
Recibido de clientes	764.352	862.707
Pagado a proveedores y empleados	(566.145)	(681.496)
Otros	1.984	(9)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	200.191	181.202
Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos	(47.541)	(115.218)
Ventas y/o retiros de propiedades y equipos	-	10.924
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(47.541)	(104.294)
Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:		
Obtención (pago) de obligaciones a corto plazo, neto	54.304	(2.688)
Pago de obligaciones a largo plazo, neto	(181.274)	(104.693)
Pago de dividendos	(61.571)	(17.511)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(188.541)	(124.892)
Disminución del Flujo de Efectivo	(35.891)	(47.984)
Saldo del Efectivo al Inicio del Ejercicio	50.687	98.671
Saldo del Efectivo al Final del Ejercicio	14.796	50.687

(Continúa...)

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Años que Terminaron el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	2003	2002
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Utilidad neta	268	66.119
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación:		
Depreciaciones	93.377	175.083
15% Participación trabajadores	1.707	16.053
25% Impuesto a la renta	9.405	24.845
Jubilación y desahucio	28.161	30.990
Provisión de cuentas incobrables	1.564	-
Pérdida en venta del activo fijo	-	650
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(33.228)	(69.681)
Disminución en inventarios	1.680	88.812
Disminución en cuentas por pagar a proveedores	80.939	(160.427)
Aumento en pasivos acumulados	16.318	8.758
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	200.191	181.202

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Nota 1 – Operaciones

Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda., se constituyó 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 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se relacionan con la preparación y presentación de los Estados Financieros.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros.

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.

Estimación para Cuentas Incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo específico de las facturas de compras locales e importadas, que no sobrepasan el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil,

se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Instalaciones	10%
Muebles y Enseres	10%
Maquinaria y Equipos	10%
Equipo de Computación	33%
Vehículos	20%

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 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.

Nota 3 – Índices 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 presenta 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
2001	25.00
2002	9.40
2003	6.07

Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
Efectivo	200	200
Bancos	14.596	50.487
Total	14.796	50.687

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
Clientes	205.812	156.610
Anticipo clientes	(7.970)	-
Empleados	3.910	4.502
Otros	11.700	17.548
Provisión cuentas incobrables	(1.564)	-
Total	211.888	178.660

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
Mercadería	22.039	5.719
Importaciones en tránsito	-	18.000
Total	22.039	23.719

Nota 7 – Propiedades, Planta y Equipos

El movimiento de las cuentas de Propiedades, Planta y Equipos durante el ejercicio económico 2003 y 2002, fue como sigue:

	Saldo Inicial 2002	Adiciones	Ventas	Bajas	Ajustes	Saldo Final 2002	Adiciones	Ajustes	Saldo Final 2003
Instalaciones	2.391	-	-	-	-	2.391	-	-	2.391
Muebles y Enseres	21.873	5.228	-	(717)	(13.524)	12.860	221	-	13.081
Maquinaria y Equipos	911.368	94.287	-	(7.381)	(1.800)	996.474	43.151	(322.575)	717.050
Equipo de Computación	-	1.253	-	(4.966)	13.524	9.811	4.169	-	13.980
Vehículos	10.924	14.450	(10.924)	-	-	14.450	-	-	14.450
Subtotal	946.556	115.218	(10.924)	(13.064)	(1.800)	1'035.986	47.541	(322.575)	760.952
Depreciación Acumulada	(89.914)	(105.506)	7.273	13.064	-	(175.083)	(93.377)	43.414	(225.046)
Total	856.642	9.712	(3.651)	-	(1.800)	860.903	(45.836)	(279.161)	535.906

El saldo de maquinaria y equipo incluyen US$ 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 US$ 374.367 por el costo total de importación y US$ 349.078 de intereses. 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 a Corto Plazo

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
Autolandia S.A.	-	4.984
Banco General Rumiñahui préstamo a corto plazo	66.279	6.439
Seguros	-	552
Total	66.279	11.975

Nota 9 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
Proveedores	38.727	49.790
Préstamos accionistas	78.535	52.591
Impuestos	11.018	14.132
Dividendos por pagar socios	42.883	20.124
Otras cuentas por pagar	64.827	5.503
Total	235.990	142.140

Nota 10– Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
Beneficios sociales	8.795	6.161
Participación de trabajadores	1.707	16.053
Intereses por pagar Banco General Rumiñahui	28.624	594
Total	39.126	22.808

Nota 11 – Participación de Trabajadores

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

	2003	2002
Utilidad del ejercicio	11.380	107.017
Base de cálculo	11.380	107.017
15% participación trabajadores	1.707	16.053

Nota 12 – Impuesto a la Renta

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

	2003	2002
Utilidad del ejercicio	11.380	107.017
Menos:		
Participación trabajadores	(1.707)	(16.053)
Más:		
Gastos no deducibles	27.945	8.417
Base de cálculo	37.618	99.381
25% Impuesto a la renta	9.405	24.845
Menos:		
Retenciones en la fuente	(7.609)	(9.282)
Anticipo pagado	(3.140)	(1.720)
(Crédito tributario) impuesto a la renta a pagar	(1.344)	13.843

Nota 13 – Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

	2003	2002
Banco General Rumiñahui (*)	332.892	727.781
Muller Martín Marketing	-	26.688
Total	332.892	754.469

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

	2003	2002
Garantías Asignadas		
Maquinaria y aparatos para imprenta	134.179	134.179
Maquinaria FOCET cuatro colores Herdelberg	364.300	364.300
Prensa 1980 Herdelberg GTO VP 52	300.150	300.150
Total	798.629	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 2003 y 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
Ajustes	-	(9)	(9)
Provisión cargada a gastos	23.255	4.906	28.161
Pagos	(129)	-	(129)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	58.012	15.552	73.564

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.

El costo del beneficio de la jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía es registrada mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente, debidamente calificado.

Nota 15 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 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 – Situación Fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1995.

Nota 18 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores externos, no ha sucedido situaciones, que ha criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.