MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 16 de Abril del 2009

Señor
Superintendencia de Compañías
Roca 660 y Amazonas
Cuidad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías, adjunto le estamos enviando un ejemplar del informe sobre el examen de los Estados Financieros del ejercicio económico del 2008, de **Editorial Ecuador FBT Cia. Ltda.,** realizado por nosotros.

Expediente No. 16623

Atentamente,

Byron Guerra Villavicencio C.P.A.
GERENTE GENERAL

MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 06 de Febrero del 2009

1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los Socios 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 de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores 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 mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Editorial Ecuador FBT Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

4. Nuestra opinión sobre le cumplimiento de la obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2008, se emite por separado.

Guerra & Asociados

Superintendencia de Compañías
Registro No. 060

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

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
Telf.: (593) (2) 255 02 99 • Fax (593) (2) 255 45 65 P.O.Box: 17-03-143 • www.mgiworld.com
MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

ACTIVOS

	2008	2007
Activos Corrientes		
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	133,731	46,929
Cuentas por Cobrar, neto (Nota 5)	699,600	558,736
Inventarios (Nota 6)	13,919	72,216
Gastos Anticipados	37,138	22,853
Total Activos Corrientes	884,388	700,734
Maquinaria y Equipos (Nota 7)		
Instalaciones	-	2,391
Muebles y Enseres	10,329	10,092
Maquinaria y Equipos	949,614	899,154
Equipo de Computación	5,820	7,610
Vehículos	48,324	14,188
Subtotal	1'014,087	933,435
Depreciación Acumulada	(544,872)	(458,987)
Total Maquinaria y Equipos, neto	469,215	474,448
Total Activos	1'353,603	1'175,182

Las notas adjuntas de 1 a 19 son parte integrante de estos estados financieros.

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

	2008	2007
Pasivos Corrientes		
Obligaciones a Corto Plazo (Nota 8)	236,188	256,451
Cuentas por Pagar (Nota 9)	332,039	523,704
Pasivos Acumulados (Nota 10)	31,652	27,162
Total Pasivos Corrientes	599,879	807,317
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 13)	294,406	142,721
Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 14)	144,040	124,728
Total Pasivos	1'038,325	1'074,766
Patrimonio de los Socios		
Capital Social (Nota 15)	50,000	50,000
Reserva Legal	5,826	2,974
Reserva Facultativa	4,046	4,046
Reserva de Capital (Nota 16)	1,000	1,000
Aportes Futuras Capitalizaciones (Nota 17)	181,148	-
Utilidad Neta	73,258	42,396
Total Patrimonio de los Socios	315,278	100,416
Total Pasivos y Patrimonio de los Socios	1'353,603	1'175,182

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	2008	2007
Ingresos y Costos:		
Ventas, netas	1'564,465	1'462,061
Costo de Ventas	(1'137,485)	(1'159,669)
Utilidad Bruta	426,980	302,392
Gastos Operacionales:		
Gastos de Administración	(236,465)	(175,466)
Gastos de Ventas	(42,561)	(32,241)
Gastos Financieros	(75,777)	(52,286)
Total Gastos Operacionales	(354,802)	(259,993)
Utilidad Operacional	72,177	42,339
Otros Ingresos (Egresos):		
Otros, neto	14,008	24,726
Total Otros	14,008	24,726
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	86,186	67,125
Menos:		
Participación a Trabajadores (Nota 11)	12,928	10,069
Impuesto a la Renta (Nota 12)	-	14,660
Total	12,928	24,729
Utilidad Neta	73,258	42,396

Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros.

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Socios
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Capital Social	Aportes Futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	50,000	-	-	4,046	1,000	44,596	99,642
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-
Pago a dividendos	-	-	-	-	-	(44,596)	(44,596)
Utilidad	-	-	2,974	-	-	42,396	45,370
Saldos al 31 de diciembre del 2007	50,000	-	2,974	4,046	1,000	42,396	100,416
Reserva Legal	-	-	2,852	-	-	-	2,852
Aportes Futuras Capitalizaciones	-	181,148		-	-	-	181,148
Pago a dividendos	-	-	-	-	-	(42,396)	(42,396)
Utilidad	-	-	-	-	-	73,258	73,258
Saldos al 31 de diciembre del 2008	50,000	181,148	5,826	4,046	1,000	73,258	315,278

Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros.

EDITORIAL ECUADOR FBT CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	2008	2007
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:		
Recibido de clientes	1'419,785	1'252,943
Pagado a proveedores y empleados	(1'211,685)	(1'054,077)
Otros	(15,768)	24,726
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	192,332	223,592
Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:		
Compras de maquinarias y equipos	(128,986)	(3,700)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(128,986)	(3,700)
Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:		
Obligaciones Financieras, neto	65,852	(153,768)
Pago de dividendos	(42,396)	(33,554)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento.	23,456	(187,322)
Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	86,802	32,570
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año	46,929	14,359
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al final del año	133,731	46,929
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad neta	73,258	42,396
Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Proveniente de las actividades de operación:		
Depreciaciones y Amortizaciones	141,271	95,843
15% Participación a trabajadores	12,928	10,069
25% Impuesto a la renta	-	14,660
Jubilación y desahucio	265,042	14,882
Provisión cuentas incobrables	3,816	4,721
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(144,680)	(209,118)
Disminución en inventarios	58,297	114,723
(Aumento) gastos pagados por anticipado	(21,338)	(20,237)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(187,825)	156,309
(Disminución) en pasivos acumulados	(8,438)	(656)
Efectivo Neto proveniente de las actividades de operación	192,332	223,592

Las notas adjuntas de 1 a 20 son parte integrante de estos estados financieros.

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.

La Compañía operativamente presta servicios de impresión de toda clase de productos relacionados con la línea gráfica, como por ejemplo: libros y material publicitario, lo que de acuerdo con las Leyes Tributarias del país se encuentran gravados con tarifa cero y doce por ciento. Las compras de materia prima son realizadas a proveedores locales.

La dirección registrada de la Compañía es la calle Santiago 367, entre Manuel Larrea y Versalles, sector Santa Prisca, Quito.

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, así:

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.

Provisión para Cuentas Incobrables

La provisión para cuentas incobrables es realizada considerando lo dispuesto por las leyes tributarias del país, esto es el 1% del saldo de los créditos concedidos en el año y aquellos valores que son considerados irrecuperables, en base a un análisis individual de su cartera, sin que dicha provisión sobrepase la base mencionada anteriormente. 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.

Maquinaria y Equipos

La Maquinaria 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 la maquinaria y equipos es depreciado con cargo a los resultados de cada período contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Activos Depreciables	Años	Porcentaje de Depreciación
Instalaciones	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Maquinaria y Equipos	10	10
Equipo de Computación	3	33
Vehículos	5	20

Participación 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.

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 Índices de Precios al Consumidor (IPC)

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 (IPC) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC):

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6.07
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87
2007	3.32
2008	8.83

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007
Caja Chica	400	200
Bancos	133,331	46,729
Total	133,731	46,929

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007
Clientes	390,772	525,968
Otros	306,268	40,279
Empleados	18,349	4,462
Provisión Cuentas Incobrables	(15,789)	(11,973)
Total	699,600	558,736

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007
Materia Prima	13,919	72,216
Total	13,919	72,216

Nota 7 – Maquinaria y Equipos

El movimiento de la Maquinaria y Equipos durante el ejercicio económico 2008 y 2007, fue como sigue:

	Saldo Final 2006	Adiciones	Bajas	Saldo Final 2007	Adiciones	Ajustes y/o Bajas	Saldo Final 2008
Instalaciones	2,391	-	-	2,391	-	(2,391)	-
Muebles y Enseres	10,221	-	(129)	10,092	237	-	10,329
Maquinaria y Equipos	897,829	1,325	-	899,154	50,460	-	949,614
Equipo de Computación	6,405	2,375	(1,170)	7,610	2,613	(4,403)	5,820
Vehículos	14,187	-	-	14,187	75,676	(41,539)	48,324
Subtotal	931,033	3,700	(1,299)	933,434	128,985	(48,334)	1'014087
Depreciación Acumulada	(364,442)	(95,843)	1,299	(454,693)	(106,257)	16,078	(544,872)
Total	566,591	(92,143)	-	478,741	22,728	(32,256)	469,215

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 2009, 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 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007
Banco General Rumiñahui, préstamos a corto plazo	236,188	256,451
Total	236,188	256,451

Nota 9 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007
Proveedores	230,813	301,889
Anticipo Clientes	36,469	29,532
Dividendos por Pagar Socios	12,744	62,905
Préstamos Accionistas	40	3,121
Impuestos	1,297	18,230
Obligaciones en Leassing	7,782	-
Otras	42,894	108,027
Total	332,039	523,704

Nota 10 – Pasivos Acumulados

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007
Beneficios Sociales	18,724	17,093
Participación a Trabajadores (Nota 11)	12,928	10,069
Total	31,652	27,162

Nota 11 – Participación a Trabajadores

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

	2008	2007
Utilidad del ejercicio	86,186	67,125
Base de cálculo	86,186	67,125
15% Participación a Trabajadores	12,928	10,069

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:

	2008	2007
Utilidad del Ejercicio	86,186	67,125
Menos:		
15% Participación a Trabajadores	12,928	10,069
Deducción Personal Discapacitado	10,464	
Más:		
Gastos no Deducibles	13,969	1,586
Base de Cálculo	76,763	58,642
25% Impuesto a la Renta	19,191	14,660
Menos:		
Retenciones en la Fuente	19,279	20,393
Crédito Tributario	(88)	(5,733)

Nota 13 – Obligaciones a Largo Plazo

El detalle de las Obligaciones a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	2008	2007
Banco General Rumiñahui (1)	294,406	-
B.M. Impresores (2)	-	78,192
Javier Bucheli	-	64,529
Total	294,406	142,721

(1) Contrato No. 290465, No. 278981, No. 280696 y No 280222, con vencimiento en el año 2009.
(2) Reclasificación de cuentas de corto a largo plazo.

	2008	2007
Garantías Asignadas		
Maquinaria y aparatos para imprenta	142,251	142,251
Maquinaria FOCET cuatro colores Herdelberg	369,587	369,587
Prensa 1980 Herdelberg GTO VP 52	422,229	422,229
Total	934,067	934,067

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 2008 y 2007, es como sigue:

	Jubilación Patronal	Bonificación por Desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	82,516	15,552	98,068
Provisión	13,142	-	13,142
Pagos	(1,146)	-	(1,146)
Ajustes	-	(217)	(217)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	94,512	15,335	109,847
Provisión	14,882	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	109,394	15,335	124,729
Provisión	19,311	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	128,705	15,335	144,040

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 2008, el capital social suscrito y pagado asciende a US$ 50,000 y está constituida por 50 mil participaciones ordinarias y nominativas de US$ 1.00 cada una de valor nominal unitario.

Nota 16 – Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de diciembre del 2008 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 – Aportes Futuras Capitalizaciones

Corresponde al valor de US $ 181,148, por la transferencia de cuentas por pagar a los Accionistas, y que la compañía tenía pendiente de pago.

Nota 18 – Procesos Judiciales

Al 31 de diciembre de 2008 La Compañía, bajo el auspicio de la Doctora Mónica Bucheli, mantiene dos litigios pendientes: uno referente a la desaparición de libros que se encuentra tramitándose en la Fiscalía, de cuantía indeterminada; y, otro de una cobranza al Sr. Jaime Guerrón por US$ 3,500 aproximadamente, el cual se espera culmine en el transcurso del año 2009.

Nota 19 – Situación Fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada por parte de las autoridades fiscales desde el ejercicio económico 1995.

Revisión Tributaria

De acuerdo con lo establecido en el Articulo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;

b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;

c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2005 y 2006, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Nota 20 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.