Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Offsetec S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Offsetec S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Offsetec S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Offsetec S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Enero 27, 2004
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

OFFSETEC S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		412	419
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,937	1,809
Inventarios	5	1,281	1,360
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	268	371
Total activos corrientes		3,898	3,959
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terreno		252	252
Edificio		474	474
Maquinaria y equipo		1,930	1,825
Muebles y enseres		1,204	1,147
Vehículos		157	140
Activos en curso		14	
Total		4,031	3,838
Menos depreciación acumulada		2,367	1,992
Propiedades, planta y equipo, neto		1,664	1,846
INVERSIONES	8	920	686
TOTAL		6,482	6,491

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2003	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	800	480
Cuentas por pagar	10	1,004	888
Participación a trabajadores	11	200	279
Impuesto a la renta	12		247
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	829	593
Total pasivos corrientes		2,833	2,487
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	1,040	947
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		400	400
Reserva de capital		(1,306)	(1,306)
Reserva legal		200	200
Utilidades retenidas		3,315	3,763
Patrimonio de los accionistas		2,609	3,057
TOTAL		6,482	6,491

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS NETAS	16	10,376	9,657
COSTO DE VENTAS		6,619	5,712
MARGEN BRUTO		3,757	3,945
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	16		
Gastos de ventas		1,175	942
Gastos de administración		1,636	1,478
Total		2,811	2,420
UTILIDAD DE OPERACIONES		946	1,525
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Utilidad en valor patrimonial proporcional		536	341
Intereses ganados		76	94
Intereses pagados		(140)	(61)
Otros ingresos, neto		22	104
Total		494	478
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,440	2,003
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	200	279
Impuesto a la renta	12	188	395
Total		388	674
UTILIDAD NETA		1,052	1,329

Ver notas a los estados financieros

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	400	(1,306)	137	5,031	4,262
Utilidad neta				1,329	1,329
Ajuste años anteriores				(34)	(34)
Transferencia			63	(63)	
Dividendos pagados	___	_____	___	(2,500)	(2,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	400	(1,306)	200	3,763	3,057
Utilidad neta				1,052	1,052
Distribución de dividendos	___	_____	___	(1,500)	(1,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	400	(1,306)	200	3,315	2,609

Ver notas a los estados financieros

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	10,187	9,142
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,367)	(7,503)
Intereses pagados	(140)	(61)
Intereses ganados	76	94
Participación a trabajadores	(279)	(186)
Impuesto a la renta	(435)	(251)
Otros ingresos, neto	22	103
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,064	1,338
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(193)	(331)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		14
Utilidad en inversiones en contrato de participación	302	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	109	(317)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	320	480
Distribución de dividendos	(1,500)	(2,500)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,180)	(2,020)
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(7)	(999)
Comienzo del año	419	1,418
FIN DEL AÑO	412	419

(Continúa...)

OFFSETEC S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,052	1,329
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	375	329
Provisión para cuentas dudosas	61	61
Provisión para otras cuentas por cobrar		54
Provisión para jubilación y desahucio	236	402
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(7)
Utilidad en valor patrimonial proporcional	(536)	(341)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(189)	(515)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	103	(81)
Inventarios	79	(117)
Cuentas por pagar	116	301
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	236	(38)
Participación a trabajadores	(79)	93
Impuesto a la renta	(247)	144
Provisión para jubilación y desahucio	(143)	(276)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,064	1,338

Ver notas a los estados financieros

OFFSETEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Offsetec S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la edición e impresión de artes gráficas y la producción de papelería para oficinas.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos, y 3 para equipos de computación.

Valuación de Inversiones - Corresponden principalmente a cuotas de participaciones conjuntas en el Consorcio El Comercio - Offsetec, que se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) del Consorcio. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio del Consorcio en el que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación y desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,158	1,969
Provisión para cuentas dudosas	(221)	(160)
Total	1,937	1,809

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	439	633
Productos en proceso	274	247
Productos terminados	40	11
Suministros	166	208
Importaciones en tránsito	364	263
Provisión para obsolescencia	(2)	(2)
Total	1,281	1,360

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros pagados por anticipado	92	123
Compañías relacionadas	33	129
Empleados	80	60
Otras cuentas por cobrar	63	59
Total	268	371

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,846	1,851
Adquisiciones	193	331
Ventas y/o retiros		(7)
Depreciación	(375)	(329)
Saldos netos al fin del año	1,664	1,846

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia 2003	% de Tenencia 2002	Valor Nominal 2003	Valor Nominal 2002	Valor Patrimonial Proporcional 2003	Valor Patrimonial Proporcional 2002	Saldo Contable 2003	Saldo Contable 2002
			... (en miles de U.S. dólares) ...					
Consorcio C.A. El Comercio - Offsetec (1)	52	52	342	342	884	650	884	650
Impagraf S.A. (2)	99.65	99.65	20	20	44	24	20	20
Impresiones de Seguridad S.A. (2)	99.97	99.97	12	12	2	2	12	12
Brookfall Finance Inc. (2)	100	100	2	2	1	1	2	2
Otras menores al 5% (2)	100	100	2	2	2	2	2	2
Total			378	378	933	679	920	686

(1) La Compañía en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en cuotas de participación. Al 31 de diciembre del 2003, el incremento en el valor patrimonial proporcional correspondiente al año 2003 fue de US$536 mil (US$341 mil en el año 2002), el mismo que fue registrado con cargo a los resultados del año.

(2) Los Estados Financieros de estas Compañías no se presentan consolidados, debido a que no representan un valor significativo y a que la Administración no tiene la certeza razonable de la continuidad normal de sus operaciones así como la generación de flujos futuros de efectivo. Por lo tanto, las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo de adquisición.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye documentos con vencimientos a 5 y 89 días (38 días en el 2002) e interés nominal promedio anual del 12.5% y 10% respectivamente (10% en el 2002).

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	163	190
Proveedores del exterior	825	693
Compañías relacionadas	16	5
Total	1,004	888

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la participación a trabajadores fueron como siguen:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	279	186
Provisión del año	200	279
Pagos efectuados	(279)	(186)
Saldos al fin del año	200	279

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,240	1,724
Gastos no deducibles	141	198
Otros	(13)	
Ingresos exentos	(618)	(341)
Utilidad gravable	750	1,581
Impuesto a la renta cargado a resultados	188	395

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	247	103
Provisión del año	188	395
Pagos efectuados	(435)	(251)
Saldos al fin del año	____	247

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	349	107
Proveedores por pagar	140	139
Beneficios sociales	107	100
Impuesto al valor agregado	70	91
Retenciones a empleados	42	67
Impuestos	27	20
Honorarios por pagar	18	35
Compañías relacionadas	27	22
Otras cuentas por pagar	49	12
Total	829	593

14. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	679	580
Desahucio	361	367
Total	1,040	947

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 15 trabajadores jubilados;
b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 33 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 20 años o más de trabajo;
c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 219 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% que constituye la tasa mínima de capitalización de reservas técnicas.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestado a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

El movimiento de la provisión para jubilación y desahucio fue como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	947	821
Pago del año	(143)	(276)
Provisión del año	236	402
Saldos al fin del año	1,040	947

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000,000 de acciones de US$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	33	65
Servicios de impresión	413	452
Servicios Administrativos	835	552
Compras	211	115
Servicios de asesoría gerencial, contable y financiera	—	11
Servicios recibidos	4	1

17. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2003, se detallan a continuación:

Contrato de Participación Conjunta - En febrero de 1999, la Compañía conjuntamente con la Compañía Anónima - El Comercio C.A. conformaron el Consorcio C.A. El Comercio - Offsetec S.A. con el fin de llevar a cabo lo siguiente:

- Preparación, edición, promoción, venta de publicidad y distribución de las guías de abonados al servicio telefónico de Andinatel S.A., para los años 2000, 2002 y 2003.
- Implementación de un centro telefónico de información al público en Quito
- Administración y operación del centro de información

Para la ejecución de las actividades antes mencionadas, en junio de 1999 dicho Consorcio, firmó un contrato con Andinatel S.A. para los períodos 1999 a 2003. Al 31 de diciembre del 2003, dicho contrato no fue renovado y los partícipes del mismo han tomado la decisión de liquidar el Consorcio en el año 2004.

Durante el año 2003, la Compañía facturó servicios por impresión al Consorcio por US$413 mil (US$369 mil en el año 2002).

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 27 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.