



Hansen-Holm & Co.

Firma Miembro de
Morison Internacional

Av. 9 de Octubre 109 y Malecón
Edificio Santistevan, piso 4
Telf.: (593-4) 2511076 / 7
Fax: (593-4) 2511983 Ext. 105
P.O. Box: 09-01-9361
Guayaquil, Ecuador

INFORME DE DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Socios de
Editora Médico Científica Edimecien Andes Cía. Ltda.

Hemos auditado los balances generales adjuntos del Editora Médico Científica Edimecien Andes Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

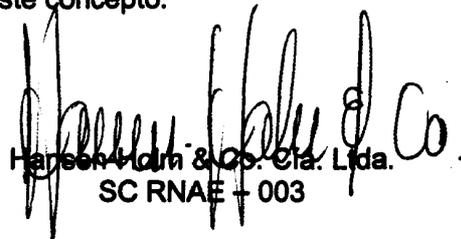
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Editora Médico Científica Edimecien Andes Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En el 2004 vence el plazo para la amortización del diferencial cambiario que se activó aplicando una Resolución de la Superintendencia de Compañía. Esto significa que durante el ejercicio 2004, Editora Médico Científica Edimecien Andes Cía. Ltda., debe aplicar a resultados la suma de US\$ 320,299 por este concepto.

Quito, Ecuador
Abril 20, 2004


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC RNAE - 003

EDITORA MÉDICO CIENTÍFICA ANDES EDIMECIEN CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31. 2003 Y 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos		51,678	51,880
Inversiones temporales	3	106,223	56,167
Clientes – neto	4	891,545	727,101
Otras cuentas por cobrar		29,791	31,232
Inventarios	5	1,482,757	1,204,913
Gastos pagados por anticipado		0	8,632
Total activo corriente		<u>2,561,994</u>	<u>2,079,925</u>
Activo fijo – neto	6	8,613	7,899
Cargos diferidos	7	<u>320,299</u>	<u>640,597</u>
Total activos		<u>2,890,906</u>	<u>2,728,421</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Proveedores	8	2,751,690	2,605,536
Otras cuentas por pagar		12,587	11,115
Pasivos acumulados		<u>17,498</u>	<u>25,433</u>
Total pasivo corriente		<u>2,781,775</u>	<u>2,642,084</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	11	46,400	46,400
Aportes futuras capitalización		90	0
Reserva legal	11	4,874	3,739
Resultados acumulados		36,198	(4,912)
Resultado neto del ejercicio		<u>21,569</u>	<u>41,110</u>
Total patrimonio		<u>109,131</u>	<u>86,337</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>2,890,906</u>	<u>2,728,421</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EDITORA MÉDICO CIENTÍFICA ANDES EDIMECIEN CIA. LTDA.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31. 2003 Y 2002

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ingresos</u>			
Ventas netas		2,114,927	1,594,940
<u>Costos y gastos</u>			
Costo de ventas		1,542,641	1,208,227
Gastos de ventas		71,506	101,368
Gastos de administración		468,465	229,828
Total costos y gastos		<u>2,082,612</u>	<u>1,539,423</u>
Resultado operacional		32,315	55,517
Gastos financieros		3,446	2,513
Otros ingresos		<u>(5,027)</u>	<u>(8,428)</u>
Resultado antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		33,896	61,432
Participación a trabajadores	9	5,524	9,215
Impuesto a la renta	10	<u>5,668</u>	<u>8,943</u>
Resultado antes de apropiación a reserva legal		22,704	43,274
Reserva legal		<u>1,135</u>	<u>2,164</u>
Resultado neto del ejercicio		<u>21,569</u>	<u>41,110</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EDITORIA MÉDICO CIENTÍFICA ANDES EDIMECIEN CIA. LTDA.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31/12/2001	46,400		1,575	466,569	(338,974)	(146,355)	29,215
Reclasificación a resultados acumulados					(146,355)	146,355	0
Compensación pérdida ejercicios anteriores				(466,569)	466,569		0
Amortización pérdida período 2001					13,848		13,848
Resultado del ejercicio						61,432	61,432
Participación trabajadores						(9,215)	(9,215)
Impuesto a la renta						(8,943)	(8,943)
Transferencia a reserva legal			2,164			(2,164)	0
Saldos al 31/12/2002	46,400		3,739	0	(4,912)	41,110	86,337
Reclasificación a resultados acumulados					41,110	(41,110)	0
Aumento de capital (Nota 11)		90					90
Resultado del ejercicio						33,896	33,896
Participación trabajadores (Nota 9)						(5,524)	(5,524)
Impuesto a la renta (Nota 10)						(5,668)	(5,668)
Transferencia a reserva legal			1,135			(1,135)	0
Saldos al 31/12/2003	46,400	90	4,874	0	36,198	21,569	109,131

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EDITORIA MEDICO CIENTIFICA ANDES EDIMECIEN CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31. 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Resultado neto del ejercicio	21,569	41,110
Ajustes para reconciliar el resultado neto del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	3,025	2,838
Amortización	320,298	90,684
Provisión cuentas incobrables	1,608	1,093
Provisión beneficios sociales y otros	17,438	28,403
Reserva legal	1,135	2,164
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(164,611)	(125,089)
Inventarios	(277,844)	(153,225)
Gastos pagados por anticipado y otros	8,632	(4,862)
Activos diferidos	-0-	256,151
Proveedores y otros	122,253	(101,552)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>53,503</u>	<u>37,715</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos	(3,739)	(224)
Aportes futura capitalización	90	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,649)</u>	<u>(224)</u>
Aumento neto en efectivo	49,854	37,491
Equivalentes de efectivo al principio del año	108,047	70,556
Equivalentes de efectivo al final del año	157,901	108,047

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

EDITORA MÉDICO CIENTÍFICA ANDES EDIMECIEN CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Editora Médico Científica Andes – Edimecien Cía Ltda. fue constituida en la ciudad de Quito el 30 de Noviembre de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de Enero de 1995.

Su objetivo social principal es publicar, distribuir y vender toda clase de trabajos literarios, científicos, artísticos y didácticos, en forma de libros u otros materiales impresos, fotográficos, grabados, materiales audiovisuales.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación:

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados.

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses.

Inversiones Temporales

Las inversiones temporales consisten principalmente en fondos de inversión. Los depósitos se registran a su valor de depósito más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

Cuentas por cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo de adquisición, que no excede a los valores de mercado.

Activo fijo

El activo fijo se presenta al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta. A continuación se indican las tasas de depreciación aplicadas por la compañía:

Instalaciones	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipo de computación	3 años

Cargos diferidos y otros

Este rubro también incluye principalmente las pérdidas por diferencial cambiario resultantes de la aplicación de la corrección monetaria de los activos y pasivos de la Compañía en el ejercicio 1999, para ser amortizadas en un plazo de cinco años a partir del año 2000.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

Reconocimiento de Ingresos

La Compañía reconoce cuando la transferencia de dominio del activo se encuentra debidamente documentada, acorde al principio contable del devengado.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el saldo de las inversiones temporales se conformaba de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fondos Pichincha S.A. (1)	106,223	56,167
	<u>106,223</u>	<u>56,167</u>

(1) Incluye fondo de inversión Green III, con tasa nominal del 5,75%.

4. CLIENTES - NETO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	919,546	753,494
Provisión incobrables	<u>(28,001)</u>	<u>(26,393)</u>
	<u>891,545</u>	<u>727,101</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	25,300
Provisión del año	<u>1,093</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	26,393
Provisión del año	<u>1,608</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>28,001</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercadería disponible	1,310,416	1,124,225
Inventario de lento movimiento	9,960	12,623
Inventario obsoleto	1,900	1,900
Importaciones en tránsito	<u>160,481</u>	<u>66,165</u>
	<u>1,482,757</u>	<u>1,204,913</u>

6. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se presentan de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	7,899	10,513
Adiciones	3,739	224
Depreciación	<u>(3,025)</u>	<u>(2,838)</u>
Saldo al final del año	<u>8,613</u>	<u>7,899</u>

7. CARGOS DIFERIDOS

La compañía se acogió a lo establecido en la sexta disposición transitoria de las reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Superintendencia de Compañías y decidió activar parcialmente la diferencia en cambio neto no realizado, originada en el ejercicio impositivo terminado al 31 de diciembre de 1999. El plazo para su amortización se lo estableció hasta 5 años.

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo por amortizar asciende a US\$ 320,299

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Corporación Negociadora del Pacífico	640,597	640,597
Amortización diferencial cambiario	<u>(320,298)</u>	<u>0</u>
	<u>320,299</u>	<u>640,597</u>

8. PROVEEDORES

El saldo de proveedores al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Corporación Negociadora del Pacífico	2,726,509	2,480,898
Otros	<u>25,181</u>	<u>124,638</u>
Total	<u>2,751,690</u>	<u>2,605,536</u>

9. PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	0
Provisión del año	9,215
Pagos efectuados	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	9,215
Provisión del año	5,524
Pagos efectuados	<u>(9,215)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	5,524

10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	33,896	61,432
Participación a trabajadores	5,524	9,215
Gastos no deducibles	2,929	0
Ingresos exentos	0	0
Utilidad gravable	<u>31,301</u>	<u>52,217</u>
Impuesto a renta	5,668	8,943

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	0
Provisión del año	8,943
Pagos efectuados	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	8,943
Provisión del año	5,668
Pagos efectuados	<u>(8,943)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	5,668

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 46,400 participaciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios.

Reserva de Capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

La Compañía decidió, de acuerdo al Acta de Junta General Ordinaria de Socios de la compañía con fecha 29 de marzo del 2002, compensar las pérdidas acumuladas con el total de la cuenta Reserva de Capital por US\$ 466,569.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 20, 2004) no se produjeron eventos subsecuentes que ameriten revelación por parte de la administración, excepto por la expedición de la resolución No. 04-Q.I.J O710, el 19 de febrero del 2004, en la que se aprobó el aumento del capital social suscrito y pagado de la Compañía a US\$ 87,600 con la capitalización de utilidades del ejercicio 2002 por US\$ 41,110 y US\$ 90 de aportes futura capitalización.