

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Editorial Planeta del Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Editorial Planeta del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Editorial Planeta del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 fueron examinados por otros auditores, quienes en su dictamen de fecha 3 de marzo del 2002 emitieron una opinión con salvedad sobre los mismos, relacionada con una deficiencia de provisión en cuentas por cobrar comerciales.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Editorial Planeta del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, 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 Editorial Planeta del Ecuador 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

Febrero 21, 2003
Registro No. 019


Rodolfo Játiva
Licencia No. 18398

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		124	53
Cuentas por cobrar comerciales	4	792	700
Inventarios	5	628	352
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		100	35
Total activos corrientes		<u>1,644</u>	<u>1,140</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Muebles y equipo de oficina		10	4
Equipo de computación		58	21
Mejoras a locales arrendados		1	1
Total		69	26
Menos depreciación acumulada		16	10
Propiedades y equipo, neto		<u>53</u>	<u>16</u>
TOTAL		<u>1,697</u>	<u>1,156</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Compañías relacionadas	7	1,096	968
Cuentas por pagar		78	57
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	50	21
Total pasivos corrientes		<u>1,224</u>	<u>1,046</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>8</u>	<u>8</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		45	45
Aporte para futuras capitalizaciones		341	
Reserva legal		9	4
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		69	52
Patrimonio de los accionistas		<u>465</u>	<u>102</u>
TOTAL		<u>1,697</u>	<u>1,156</u>
Ver notas a los estados financieros			

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS	11	2,517	1,419
COSTO DE VENTAS	11	<u>1,530</u>	<u>639</u>
MARGEN BRUTO		<u>987</u>	<u>780</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		281	203
Gastos de administración	11	<u>661</u>	<u>515</u>
Total		<u>942</u>	<u>718</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		45	62
OTROS INGRESOS, NETO		<u>1</u>	<u>—</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>46</u>	<u>62</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	10	8
Impuesto a la renta	9	<u>14</u>	<u>7</u>
Total		<u>24</u>	<u>15</u>
UTILIDAD NETA		<u>22</u>	<u>47</u>

Ver notas a los estados financieros

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	45		122	4	1	(117)	55
Compensación de pérdidas			(122)			122	
Utilidad neta	—	—	—	—	—	<u>47</u>	<u>47</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	45			4	1	52	102
Utilidad neta						22	22
Aporte para futuras capitalizaciones		341					341
Transferencia	—	—	—	<u>5</u>	—	<u>(5)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>45</u>	<u>341</u>	<u>—</u>	<u>9</u>	<u>1</u>	<u>69</u>	<u>465</u>

Ver notas a los estados financieros

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,400	1,015
Pagado a compañías relacionadas, proveedores y empleados	(2,590)	(980)
Participación a empleados	(8)	(2)
Impuesto a la renta	<u>(19)</u>	<u>(8)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(217)</u>	<u>25</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(53)</u>	<u>(6)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte para futuras capitalizaciones y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>341</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	71	19
Comienzo del año	<u>53</u>	<u>34</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>124</u></u>	<u><u>53</u></u>

(Continúa...)

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	22	47
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	16	4
Provisión para cuentas dudosas	25	3
Provisión para obsolescencia de inventarios		5
Provisión para jubilación		8
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(117)	(404)
Inventarios	(276)	(216)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(65)	(26)
Compañías relacionadas	128	563
Cuentas por pagar	21	28
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>29</u>	<u>13</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(217)</u>	<u>25</u>

Ver notas a los estados financieros

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Editorial Planeta del Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de libros en general.

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, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. 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:

Estado de Flujos de Caja - Hasta el año 2001, la Compañía preparaba sus estados de flujos de caja aplicando el método indirecto. A partir del 2002, los flujos de caja son elaborados aplicando el método directo.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y equipo de oficina y, mejoras a locales arrendados; y, 5 para equipo de computación.

A partir del año 2002, la Compañía deprecia su equipo de cómputación considerando una vida útil estimada de 3 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	826	710
Compañías relacionadas	1	
Provisión para cuentas dudosas	(35)	(10)
Total	<u>792</u>	<u>700</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Librerías	159	135
Enciclopedias	227	158
Otros	58	62
Importaciones en tránsito	217	31
Provisión para obsolescencia	<u>(33)</u>	<u>(34)</u>
Total	<u>628</u>	<u>352</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	16	14
Adquisiciones	53	6
Depreciación	<u>(16)</u>	<u>(4)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>53</u>	<u>16</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Editorial Planeta Colombiana S.A.	311	692
Planeta Internacional S.A.	781	262
Otras	<u>4</u>	<u>14</u>
Total	<u>1,096</u>	<u>968</u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	15	9
Anticipos de clientes	11	
Participación a empleados	10	8
Retenciones de impuesto a la renta	9	
Otras cuentas por pagar	<u>5</u>	<u>4</u>
Total	<u>50</u>	<u>21</u>

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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 provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8	2
Provisión del año	10	8
Pagos efectuados	<u>(8)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>10</u>	<u>8</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	36	54
Amortización de pérdidas tributarias		(15)
Gastos no deducibles	<u>19</u>	<u>8</u>
Utilidad gravable	<u>55</u>	<u>47</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>14</u>	<u>7</u>

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

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	(3)	(2)
Provisión del año	14	7
Pagos efectuados	<u>(19)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>(8)</u>	<u>(3)</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 1,135,837 acciones de US\$0.04 de 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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2002 y 2001, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u> (en miles de U.S. dólares)
Compras de inventarios	<u>1,428</u>	<u>792</u>
Ventas de inventarios	<u>27</u>	<u>—</u>
Gastos por servicios corporativos	<u>403</u>	<u>341</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

12. EVENTO SUBSECUENTE

El 10 de enero del 2003, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento de capital y reforma de estatutos de la Compañía. El incremento de capital suscrito y pagado a US\$429 mil, fue inscrito en el Registro Mercantil el 12 de febrero del 2003.

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Editorial Planeta del Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de libros en general.

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 y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y equipo de oficina y mejoras a locales arrendados; y, 5 para equipos de computación. A partir del año 2002, la Compañía deprecia sus equipos de computación considerando una vida útil estimada de 4 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
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,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,381	826
Compañías relacionadas	22	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(75)</u>	<u>(35)</u>
Total	<u>1,328</u>	<u>792</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Librerías	228	159
Enciclopedias	339	227
Otros	84	58
Importaciones en tránsito	195	217
Provisión para obsolescencia	<u>(40)</u>	<u>(33)</u>
Total	<u>806</u>	<u>628</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	53	16
Adquisiciones	6	53
Depreciación	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>43</u>	<u>53</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Editorial Planeta Colombiana S.A.	981	311
Planeta Internacional S.A.	932	781
Otras	<u>12</u>	<u>4</u>
Total	<u>1,925</u>	<u>1,096</u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	13	15
Anticipos de clientes	6	11
Participación a empleados	12	10
Impuesto a la renta (Nota 9)	17	
Otras cuentas por pagar	<u>30</u>	<u>14</u>
Total	<u>78</u>	<u>50</u>

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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 provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	10	8
Provisión del año	12	10
Pagos efectuados	<u>(10)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>12</u>	<u>10</u>

9. 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, ... <u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	16	36
Gastos no deducibles	<u>52</u>	<u>19</u>
Utilidad gravable	<u>68</u>	<u>55</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>17</u>	<u>14</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 428,602 acciones de US\$1 de valor nominal unitario (1,135,837 acciones de US\$0.04 de valor nominal unitario en el 2002).

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.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Compras de inventarios	<u>2,301</u>	<u>1,428</u>
Gastos por servicios corporativos	<u>430</u>	<u>403</u>
Derechos de autor	<u>335</u>	<u> </u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 13 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Editorial Planeta del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Editorial Planeta del Ecuador 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 Editorial Planeta del Ecuador 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, cambios en el patrimonio y flujos de caja de Editorial Planeta del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 13, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR 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		185	124
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,328	792
Inventarios	5	806	628
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>166</u>	<u>100</u>
Total activos corrientes		<u>2,485</u>	<u>1,644</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Muebles y equipo de oficina		12	10
Equipos de computación		62	58
Mejoras a locales arrendados		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		75	69
Menos depreciación acumulada		<u>32</u>	<u>16</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>43</u>	<u>53</u>
TOTAL		<u>2,528</u>	<u>1,697</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Compañías relacionadas	7	1,925	1,096
Cuentas por pagar		53	78
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>78</u>	<u>50</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,056</u>	<u>1,224</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>8</u>	<u>8</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		428	45
Aporte para futuras capitalizaciones			341
Reserva legal		11	9
Reserva facultativa		1	1
Utilidades retenidas		<u>24</u>	<u>69</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>464</u>	<u>465</u>
TOTAL		<u>2,528</u>	<u>1,697</u>
Ver notas a los estados financieros			

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS		3,492	2,517
COSTO DE VENTAS	11	<u>2,363</u>	<u>1,530</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,129</u>	<u>987</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		356	281
Gastos de administración	11	<u>741</u>	<u>661</u>
Total		<u>1,097</u>	<u>942</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		32	45
OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO		<u>(4)</u>	<u>1</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	-	<u>28</u>	<u>46</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	12	10
Impuesto a la renta	9	<u>17</u>	<u>14</u>
Total		<u>29</u>	<u>24</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(1)</u>	<u>22</u>

Ver notas a los estados financieros

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR 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)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	45		4	1	52	102
Utilidad neta					22	22
Aporte para futuras capitalizaciones		341				341
Transferencia	—	—	5	—	(5)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	45	341	9	1	69	465
Pérdida neta					(1)	(1)
Transferencia			2		(2)	
Capitalización	383	(341)	—	—	(42)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>428</u>	<u>—</u>	<u>11</u>	<u>1</u>	<u>24</u>	<u>464</u>

Ver notas a los estados financieros

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR 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)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,911	2,400
Pagado a compañías relacionadas, proveedores y empleados	(2,804)	(2,590)
Participación a empleados	(10)	(8)
Impuesto a la renta	(26)	(19)
Otros gastos, neto	<u>(4)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>67</u>	<u>(217)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6)</u>	<u>(53)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte para futuras capitalizaciones y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>341</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	61	71
Comienzo del año	<u>124</u>	<u>53</u>
FIN DEL AÑO	<u>185</u>	<u>124</u>

(Continúa...)

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR 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)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) utilidad neta	(1)	22
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	16	16
Provisión para cuentas dudosas	40	25
Provisión para obsolescencia de inventarios	7	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(576)	(117)
Inventarios	(185)	(276)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(66)	(65)
Compañías relacionadas	829	128
Cuentas por pagar	(25)	21
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>28</u>	<u>29</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>67</u>	<u>(217)</u>

Ver notas a los estados financieros