

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Publicaciones Carvajal S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Publicaciones Carvajal S.A. al 31 de diciembre del 2004 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.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, 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.
3. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene cuentas por cobrar a clientes por US\$501 mil, las cuales debido a su naturaleza y antigüedad, no nos es factible determinar el valor requerido como provisión para cubrir posibles cuentas incobrables.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado que son necesarios, de no haber existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrito en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Publicaciones Carvajal S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía inició sus operaciones en julio del 2003, y no ha generado los flujos necesarios para cubrir con sus actividades de operación. Adicionalmente, la pérdida acumulada al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$682 mil, la cual representa más del 50% del capital social, con lo cual según disposiciones legales vigentes, la Compañía entraría a causal de disolución. Estas situaciones indican a nuestro juicio que la continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de eventos futuros, que incluyen el obtener aportes en efectivo de sus accionistas y el lograr un nivel adecuado de ventas para soportar, su actual estructura de costos.

5. 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 Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Publicaciones Carvajal S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador



Enero 28, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS **Notas**

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de caja	3	179
Cuentas por cobrar	4	501
Inventarios	5	426
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	74
Total activos corrientes		<u>1,180</u>

PROPIEDADES Y EQUIPO:

Muebles y enseres	7	155
Menos depreciación acumulada		<u>46</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>109</u>

OTROS ACTIVOS

TOTAL		<u>6</u>
		<u>1,295</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	8	945
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>27</u>
Total pasivos corrientes		<u>972</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	9	1,005
Déficit acumulado		<u>(682)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>323</u>

TOTAL

Ver notas a los estados financieros

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en miles de U.S. dólares)

VENTAS NETAS	1,466
COSTO DE VENTAS	<u>378</u>
MARGEN BRUTO	1,088
GASTOS DE OPERACION	<u>1,590</u>
PERDIDA OPERACIONAL	502
OTROS GASTOS	<u>170</u>
PERDIDA NETA	<u>672</u>

Ver notas a los estados financieros

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5	(10)	1,000	995
Pérdida neta Capitalización	<u>1,000</u>	<u>(672)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(672)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,005</u>	<u>(682)</u>	<u>—</u>	<u>323</u>

Ver notas a los estados financieros

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	890
Pagado a proveedores y trabajadores	(895)
Intereses pagados	(170)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(175)</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(29)</u>
--	-------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Disminución neta durante el año	(204)
Comienzo del año	<u>383</u>

FIN DEL AÑO 179

**CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta	(672)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	40
Provisión para cuentas dudosas	75
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(576)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	13
Inventarios	86
Cuentas por pagar	922
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(63)</u>

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION (175)

Ver notas a los estados financieros

PUBLICACIONES CARVAJAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Publicaciones Carvajal S.A. fue constituida el 15 de Octubre del 2002 en el Ecuador y su actividad principal es la edición y elaboración de directorios telefónicos, comerciales e industriales o de cualquier otra clase de revistas y publicaciones periódicas. La Compañía inició sus operaciones comerciales en el mes de julio del 2003.

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía inició sus operaciones en julio del 2003, y no ha generado los flujos necesarios para cubrir con sus actividades de operación. Adicionalmente, la pérdida acumulada al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$682 mil, la cual representa más del 50% del capital social, con lo cual según disposiciones legales vigentes, la Compañía entraría a causal de disolución. Estas situaciones indican que la continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de eventos futuros, que incluyen el obtener aportes en efectivo de sus accionistas y el lograr un nivel adecuado de ventas para soportar, su actual estructura de costos.

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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de las guías.

Costos por Ventas - Se registran a la entrega de las guías telefónicas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

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 enseres y 3 para equipo de computación.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Bancos	94
Depósitos a plazo con una tasa de interés anual del 2.25%, con vencimiento en enero del 2005	<u>85</u>
Total	<u>179</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Clientes locales	576
Provisión para cuentas dudosas	<u>(75)</u>
Total	<u>501</u>

La provisión para cuentas dudosas se constituyó durante el año 2004.

5. INVENTARIOS

Corresponden a inventarios de productos en proceso, los cuales incluyen consumos de materia prima, sueldos, comisiones, depreciaciones y pagos por impresiones efectuados para la edición de la guía telefónica del año 2004 que se publicará durante el año 2005.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Impuesto al Valor Agregado	43
Otras	20
Gastos pagados por anticipado	<u>11</u>
Total	<u>74</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	120
Adquisiciones	29
Depreciación	<u>(40)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>109</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compañías relacionadas	920
Proveedores	<u>25</u>
Total	<u>945</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,005,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 28 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
