INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

31 de Marzo del 2005

A los Miembros del Directorio y Socios de

EL LIBRO CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales de El Libro Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los estados financieros de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la revisión de auditoría.

2. La auditoría se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, las que requieren que se planee y ejecute de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de carácter significativo. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración; así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros de El Libro Cía. Ltda. antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

MELO & BERMEO Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE Nº 244

Adalberto Melo N.
Representante Legal
Licencia Profesional Nº 1497

EL LIBRO CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				**PASIVO CORRIENTE**			
Efectivo		3.419	4.860				
Cuentas por Cobrar	3	945.191	858.800	Obligaciones Bancarias	6	5.577	11.981
Inventarios	4	1.103.586	533.074	Cuentas por Pagar	7	1.488.154	866.549
Gastos Prepagados		4.326	4.278	Pasivos Acumulados	8	32.428	35.343
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**2.056.522**	**1.401.012**	**TOTAL PASIVO CORRIENTE**		**1.526.159**	**913.873**
Propiedad, Planta y Equipo	5	31.967	28.912				
Menos: Depreciación Acumulada		22.605	19.474	Patrimonio		539.725	496.577
		9.362	9.438	(Ver Estado Adjunto)			
TOTAL ACTIVO		**2.065.884**	**1.410.450**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		**2.065.884**	**1.410.450**

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los Estados Financieros.

EL LIBRO CÍA. LTDA.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
INGRESOS			
Ventas Netas		1.296.991	1.408.753
TOTAL INGRESOS		**1.296.991**	**1.408.753**
GASTOS			
Costo de Ventas		(739.821)	(810.769)
UTILIDAD BRUTA		**557.170**	**597.984**
Gastos de Ventas		(284.723)	(267.436)
Gastos Generales y Administrativos		(200.898)	(194.107)
Gastos Financieros		(8.890)	(21.676)
		62.659	114.765
Otros Egresos no Operacionales		(2.096)	(3.219)
Otros Ingresos		1.316	387
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		61.879	111.933
Participación Trabajadores		(9.282)	(12.593)
Impuesto a la Renta		(9.449)	(12.221)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		**43.148**	**87.119**

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los Estados Financieros.

EL LIBRO CÍA. LTDA.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Capital adicional	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		**42.400**	**8.420**	**577.234**	**(218.596)**	**409.458**
Aumento de Capital		95.921			(95.921)	0
Reserva Legal			2.957		(2.957)	0
Utilidad del Ejercicio					87.119	87.119
Saldos al 31 de diciembre del 2003		**138.321**	**11.377**	**577.234**	**(230.355)**	**496.577**
Aumento de Capital						0
Reserva Legal			1.384		(1.384)	0
Utilidad del Ejercicio					43.148	43.148
Saldos al 31 de diciembre del 2004		**138.321**	**12.761**	**577.234**	**(188.591)**	**539.725**

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los Estados Financieros.

EL LIBRO CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones:	Referencia a Notas	2004	2003
Utilidad Neta del Año		43.148	87.119
Más (Menos) Cargos (Créditos) a Resultados que no representa movimiento de Efectivo:			
Depreciación	5	3.131	3.229
		3.131	3.229
Cambios en Activos y Pasivos			
Cuentas por Cobrar		(86.391)	114.714
Inventarios		(570.512)	77.055
Gastos Pagados por Adelantado		(48)	(50)
Cuentas por Pagar		621.606	(280.079)
Pasivos Acumulados		(2.915)	(10.857)
		(38.260)	(99.217)
Efectivo Neto Provisto por las Operaciones		8.019	(8.869)
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Propiedad, Planta y Equipo	5	(3.055)	(2.690)
		(3.055)	(2.690)
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:			
Obligaciones Bancarias		(6.405)	9.565
		(6.405)	9.565
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo		(1.441)	(1.994)
Efectivo al Principio del Año		4.860	6.854
Efectivo al Final del Año		3.419	4.860

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los Estados Financieros.

EL LIBRO CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1. OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

El Libro Cía. Ltda. fue constituida el 5 de julio de 1974 según escritura pública en Quito - Ecuador, siendo su objetivo principal el establecimiento de una librería e importación y distribución de libros y toda clase de publicaciones y la representación de personas naturales y jurídicas nacionales y extranjeras, todos los actos y contratos civiles y mercantiles relacionados con su actividad y permitidos por las Leyes del país.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

B. Inventarios

Los inventarios se valúan al costo histórico, calculado para productos terminados de fabricación local y productos terminados importados utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dicho inventario. El saldo del rubro no excede al valor de mercado de los inventarios

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

C. Propiedad, planta y equipo

Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Cuando se vende o retira un activo, el valor ajustado y la depreciación acumulada se descarga de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a operaciones del año y las mejoras o renovaciones importantes se capitalizan.

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor ajustado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

D. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula sobre las utilidades gravables y se cargan a los resultados del ejercicio.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

E. Participación de los trabajadores en las utilidades

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía reconoce el 15% de participación de los trabajadores sobre las utilidades del ejercicio, antes del cálculo del impuesto a la renta y es registrada como cargo a los resultados del ejercicio.

F. Capital Adicional

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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

NOTA 3. CUENTAS POR COBRAR

	2004	2003
Clientes	995.430	895.169
Funcionarios y empleados	2.057	668
Ministerio de Economía	6.526	11.003
Otras cuentas por cobrar	1.696	11.306
	1.005.709	918.146
Menos: Provisión para cuentas incobrables	60.518	59.346
	945.191	858.800

NOTA 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre esta cuenta se resume como sigue:

	2004	2003
Mercaderías	1.094.180	522.187
Importaciones en tránsito	9.406	10.887
	1.103.586	533.074

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las cuentas de este rubro se detalla a continuación:

2004

Costo	Saldo 2003	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo 2004	Tasa Dep. %
Muebles y enseres - Eq.	27.224	3.055		30.279	10 y 33
Vehículos	1.688			1.688	20
	28.912	3.055		31.967	
Menos:	Depreciación acumulada			22.605	
				9.362	

El cargo por depreciación durante el ejercicio ascendió a US$. 3.131.

2003

Costo	Saldo 2002	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo 2003	Tasa Dep. %
Muebles y enseres - Eq.	24.534	2.690		27.224	10 y 33
Vehículos	1.688			1.688	20
	26.222	2.690		28.912	
Menos:	Depreciación acumulada			19.474	
				9.438	

El cargo por depreciación durante el ejercicio es US$. 3.229.

NOTA 6. OBLIGACIONES BANCARIAS

(Véase página siguiente)

NOTA 6. OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2004	2003
Sobregiros	4.077	11.981
Otros	1.500	
	5.577	11.981

NOTA 7. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de estas cuentas al 31 de diciembre se muestran a continuación:

	2004	2003
Proveedores	1.217.119	772.608
Otras	271.035	93.941
	1.488.154	866.549

NOTA 8. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre estas cuentas incluyen lo siguiente:

		2004	2003
Beneficios sociales	(1)	22.645	22.688
Obligaciones fiscales:			
Impuesto a la renta		9.450	12.221
Retenciones		158	178
Impuesto al Valor Agregado		175	256
		9.783	12.655
		32.428	35.343

(1) Incluye provisión para décimo tercero, cuarto, fondo de reserva y vacaciones.

NOTA 9. RESTRICCIONES SOBRE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

De acuerdo con la legislación vigente, un mínimo del 5 % de las utilidades anuales después de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta debe ser apropiada como Reserva Legal hasta que alcance como mínimo del 50 % del Capital Suscrito y Pagado y será utilizada únicamente para capitalización o absorción de pérdidas.

NOTA 10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.