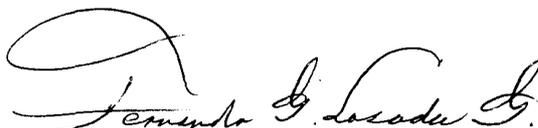


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios de THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE):

1. Hemos auditado el balance general de THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE), al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en los resultados de nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria a fin de obtener una certeza razonable de que los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye un examen, basado en muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los Estados Financieros. Una auditoria incluye también una apreciación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como también una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionaron un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE), al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este período en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.


C.P.A. AB. FERNANDO G. LOSADA G.
SC - RNAE 228
Reg. Prof. 2196
Guayaquil, Mayo 23 del 2005.



THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE)
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(En Dólares Americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>Dic-31</u> <u>2003</u>	<u>Dic-31</u> <u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja, Bancos	3	334.078,57	405.378,13
Inversines		55.266,26	21,36
Cuentas y Documentos por cobrar	4	430.267,01	284.169,77
Inventarios	5	621.300,42	1.740.499,82
Pagos anticipados	6	31.214,01	25.779,61
Total del Activo Corriente		1.472.126,27	2.455.848,69
ACTIVO FIJO			
Muebles y Enseres	7	40.958,77	48.614,53
Equipos de Oficina		14.629,61	16.507,28
Equipos de computación		94.467,60	95.607,31
Total de costo		150.055,98	160.729,12
Depreciación Acumulada		(89.352,30)	(106.549,08)
Total de Activo Fijo		60.703,68	54.180,04
OTROS ACTIVOS	8	5.095,74	3.170,93
TOTAL DE ACTIVOS		1.537.925,69	2.513.199,66

Ver notas a los Estados Financieros

		<u>NOTAS</u>	
		<u>12/31 2003</u>	<u>12/31 2004</u>
<u>PASIVO</u>			
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
<i>Anticipos de clientes</i>	9	8.657,05	5.344,27
<i>Cuentas por pagar a proveedores</i>	10	801.019,94	1.734.801,83
<i>Otras cuentas por pagar</i>	11	541.488,71	634.665,78
<i>Impuestos por pagar</i>	12	1.886,97	33.317,22
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>1.353.052,67</u>	<u>2.408.129,10</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
<i>Capital Social</i>	13	1.600,00	1.600,00
<i>Reserva de Capital</i>	14	11.968,54	11.968,54
<i>Reserva legal</i>	15	844,91	844,91
<i>Utilidades No Distribuidas</i>		43.285,41	43.285,41
<i>Utilidad del Ejercicio</i>		127.174,16	47.371,70
TOTAL PATRIMONIO		184.873,02	105.070,56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.537.925,69</u>	<u>2.513.200,66</u>

THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE)
ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(En Dólares Americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>Dic-31 2003</u>	<u>Dic-31 2004</u>
INGRESOS			
VENTAS NETAS	16	2.751.459,06	3.090.520,45
COSTO DE VENTAS	17	(1.614.880,72)	(1.692.953,75)
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA		<u>1.136.578,34</u>	<u>1.397.566,70</u>
(-)GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		(365.106,83)	(404.235,61)
Ventas		(623.982,90)	(875.232,54)
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>147.488,61</u>	<u>118.098,55</u>
(+/-) OTROS INGRESOS Y EGRESOS			
Otros Ingresos		22.666,37	29.611,50
Otros Egresos		(42.980,82)	(63.892,13)
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO		<u>127.174,16</u>	<u>83.817,92</u>
15% de participación de los empleados		(19.076,12)	(12.572,69)
25% impuesto a la Renta		(33.530,16)	(23.873,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u><u>74.567,88</u></u>	<u><u>47.371,70</u></u>

Ver notas a los Estados Financieros

THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(En Dólares Americanos)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
SALDOS AL 1 DE ENERO DEL 2004	1.600,00	844,91	11.968,54	43.285,41	127.174,16	184.873,02
CAMBIOS EFECTUADOS:						
PAGO 15% UTILIDAD PART. TRABAJADORES	-	-	-	-	(19.076,12)	(19.076,12)
PAGO 25% IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	-	(33.530,16)	(33.530,16)
PROVISION PAGO DE DIVIDENDOS A SOCIOS	-	-	-	-	(74.567,88)	(74.567,88)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-	-	-	-	47.371,70	47.371,70
TOTAL	1.600,00	844,91	11.968,54	43.285,41	47.371,70	105.070,56

Ver notas a los Estados Financieros

THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(En Dólares Americanos)

EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio 47.371,70

**Ajustes para conciliar la utilidad neta con los fondos netos
provenientes de actividades de operación**

Depreciaciones y Amortizaciones 19.769,55
Cuentas Incobrables 2.382,13

Cambios en Activos y Pasivos de Operación

Disminución en Cuentas y Documentos por Cobrar 146.097,85
Aumento de Inventarios (1.119.199,40)
Disminución de Gastos Pagados por Anticipado 5.434,40
Aumento en Otros Activos (647,96)
Disminución en Anticipos de Clientes (3.312,78)
Aumento en Documentos y Cuentas por Pagar 961.534,73
Aumento en Préstamos a Socios 93.177,07
Aumento en Impuestos por Pagar 1.294,67

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN 153.901,96

EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisiciones de Activos Fijos (10.673,14)

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (10.673,14)

EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Pago 15% Utilidades a Trabajadores (19.076,12)
Pago 25% Impuesto a la Renta (33.530,16)
Provisión para pago de Dividendos (74.567,88)

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (127.174,16)

AUMENTO DEL EFECTIVO 16.054,66

EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL INICIO DEL AÑO 389.344,83

EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL AÑO 405.399,49

Ver notas a los Estados Financieros

**THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE).
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2004**

1 IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑIA

THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE), fue constituida mediante escritura pública el 4 de Junio de 1.998, como una compañía de responsabilidad limitada, de nacionalidad ecuatoriana y domiciliada en la ciudad de Guayaquil. Inscrita en el registro Mercantil el 11 de Junio del mismo año. Su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de libros en diferentes idiomas, al por mayor y menor.

2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

BASES DE PRESENTACION:

Están presentados conforme a principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). A partir del Diciembre 31 del 2000, los Estados Financieros son presentados en dólares. El sistema contable actual que posee la compañía cumple con todos los requisitos de la Ley de Propiedad Intelectual, adquirido de conformidad con el ordenamiento vigente.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:

La compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento de 60 días o menos de la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2004 los inventarios están registrados a costo promedio y su valor no excede del precio de mercado.

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS:

Los gastos pagados por anticipados son cargados a resultados del ejercicio en función del método del devengado.

PROPIEDADES (ACTIVOS FIJOS):

Están registrados al costo de adquisición (los bienes adquiridos a partir del año 2000) y costo revalorizado (los bienes adquiridos antes del año 2000), (Ver nota 7). El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta, en función a los de vida útil. Los desembolsos por gastos de mantenimiento y reparaciones se

cargan a operaciones del año y los gastos por mejoras o reparaciones que extiendan la vida útil o mejore la capacidad del trabajo de los activos, son capitalizados.

El costo y las revalorizaciones son depreciados sobre la base de los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipos de Computación	33%

CARGOS DIFERIDOS:

Los cargos diferidos son amortizados al 20% anual y se cargan directamente a resultados.

IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Las asignaciones del 25% al impuesto a la renta para el ejercicio 2004, son obtenidas de la utilidad del ejercicio antes de impuesto. La compañía no cuenta con empleados registrados, sin embargo acatando disposiciones del Ministerio de Trabajo asignó el 15% de las utilidades para repartirlas entre el personal que trabaja en las compañías administradoras de nóminas .

3 CAJA

Al 31 de Diciembre del 2004 su saldo lo conforman los siguientes rubros:

DESCRIPCION		\$	\$
CAJA			
Caja Chica		900.00	
Caja General	1	727.44	
Fondo Caja librería		2.616.00	
Transitoria Tarjeta de Crédito		1.950.67	6.194.11
BANCOS	2		
Banco de Pacifico		347.549.16	
Banco del Pichincha		5.830.75	
Lloyds Bank		37.971.93	
Pacific National Bank		7.832.18	399.184.02
TOTAL CAJA BANCOS			405,378.13

- 1 Comprende a las cobranza, aplicada a clientes en el mes siguiente.
- 2 Comprende Cuentas Corrientes que la Compañía mantiene con diferentes instituciones financieras dentro y fuera del país.

4 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Corresponde a documentos y cuentas por cobrar con saldo al 31 de Diciembre del 2004.

DESCRIPCION		\$
Cuentas por Cobrar Clientes	1	271.608.07
Provisión para Cuentas Incobrables	2	-2.510.79
TOTAL CLIENTES		269.097.28
Otras Cuentas por Cobrar		15.072.49
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		284.169.77

- 1 Corresponde a la cartera por cobrar por la venta del inventarios de las tres sucursales Guayaquil, Quito y Cuenca.
- 2 La empresa ha provisionado para diciembre 31 del 2004 la cantidad de US\$ 2.382.13 para cubrir pérdidas por cuentas incobrables.

5 INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2004 presenta un saldo de US\$ 1.740.499.82 que comprende las existencias en almacén y bodega de libros. Los Inventarios se encuentran valorados al costo.

DESCRIPCION		\$
Inventarios		1.738.434.99
Importaciones en Tránsito		2.064.83
TOTAL INVENTARIOS		1.740.499.82

6 GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de Gastos Pagados por Anticipado, por clasificación principal, es como sigue:

DESCRIPCION		\$
Impuestos retenidos y Anticipados	1	18.413.46
Seguros Pagados por Anticipados	2	3.646.61
Anticipos a Proveedores	3	3.719.54
TOTAL DE GASTOS ANTICIPADOS		25.779.61

- 1 Comprende el Anticipo del Impuesto a la Renta correspondiente al año 2004 y las retenciones en la fuente efectuadas por los clientes.

- 2 *Corresponde a los seguros de incendio, robo y equipos electrónicos contratados con la compañía Hispana de Seguro.*
- 3 *Corresponde a anticipos entregados a proveedores nacionales para futuras compras.*

7 **ACTIVOS FIJOS**

Los movimientos y saldos de activos fijos, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004, se detallan a continuación:

(Ver cuadro de los movimientos de activo fijos que ha tenido durante el año 2004)

THE ENGLISH BOOK CENTRE CIA. LTDA. (BOOK CENTRE)
MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(en dólares americanos)

Descripción	Saldo al 01/01/2004	Incremento	Venta y/o Baja	Saldo al 31/12/2004	% DEPREC.
<u>COSTO</u>					
<u>DEPRECIABLES</u>					
Muebles y Enseres	40.958,77	7.655,76	-	48.614,53	10
Equipos de Oficina	14.629,61	1.877,67	-	16.507,28	10
Equipos de Computación	94.467,60	1.139,71	-	95.607,31	33
SUBTOTAL	150.055,98	10.673,14	-	160.729,12	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(89.352,30)	(17.196,78)	-	(106.549,08)	
TOTAL ACTIVO FIJO, NETO	60.703,68	(6.523,64)	-	54.180,04	

8 CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

DESCRIPCION		\$
Licencias de Computadores		6,568.75
Programas de Computación		5,953.40
Total		12,522.15
Menos: Amortización Cargos Diferidos		-9,351.22
TOTAL CARGOS DIFERIDOS		3,170.93

9 ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

DESCRIPCION		\$
Anticipos de Clientes	1	5,344.27
TOTAL ANTICIPOS DE CLIENTES		5,344.27

1 Corresponde a depósitos realizados por clientes para futuras compras.

10 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

DESCRIPCIÓN		\$	\$
PROVEEDORES NACIONALES			
Comisiones por Pagar	1	16,132.36	
Eco. Carlos Palacios	2	30,657.53	
Amazonas Films del Ecuador		34,021.50	
WU-MO-JIAYU		18,714.60	
Sandra Grace Altamirano		16,223.13	
F.A.Corp		12,043.50	
Perfumasa		9,812.40	
Speak English		3,278.45	
Edinorma del Ecuador		3,265.75	
Servicios Básicos		2,892.90	
Otros		19,231.57	166,273.69
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	3		
Cambridge	*	1,365,811.04	
Mac Millan		142,464.74	
Pearson México		18,415.90	
Pearson Inglaterra	*	35,454.59	
Otros	*	6,381.87	1,568,528.14
TOTAL CTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR			1,734,801.83

- 1 *Corresponde a las comisiones pendiente de pago a los promotores.*
- 2 *Préstamo sobre firma que devenga el interés legal autorizado.*
- 3 *Corresponde a los valores que quedaron pendientes de cancelar a varios proveedores del exterior por importaciones.*
- * *Pasivos en moneda extranjera ajustadas al tipo de cambio de cierre de año.*

11 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

DESCRIPCION		\$
<i>Compañías Relacionadas</i>	1	147.008.79
<i>Cuentas por Pagar Socios</i>	2	487.656.99
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR		634.665.78

- 1 *Corresponde a cuentas por pagar a las compañías EDUCASERVICIS S. A. por US\$ 59.129,16 y ANDIEDUCA S. A., por US\$ 75.306,94 por la prestación de servicios del personal que labora en la compañía, e incluye US\$. 12.572.69 de la provisión del 15% de participación de los empleados sobre la utilidad de la empresa.*
- 2 *Corresponde a cuentas por pagar socios los mismos que no generan interés alguno.*

12 IMPUESTOS POR PAGAR

Corresponde a obligaciones que mantiene la empresa con el Servicio de Rentas Internas, al 31 de Diciembre del 2004.

DESCRIPCION		\$
<i>Retenciones en la Fuente</i>		9.443.69
<i>Provisión de impuesto a la Renta</i>		23.873.53
TOTAL IMPUESTO POR PAGAR		33.317.22

13 CAPITAL SOCIAL

A Diciembre 31 del 2004 el capital social de la compañía consiste en cuatrocientas participaciones con un valor nominal de US\$ 4 cada una.

14 RESERVA DE CAPITAL

A marzo 31 del 2.000 se registran las transferencias de las cuentas. Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria luego de registrarse el efecto de la aplicación de la NEC #17 a los Activos, Pasivos no Monetarios y Cuentas Patrimoniales.

Con fecha 28 de Diciembre del año 2001 se promulgo en el registro oficial No. 483 el tratamiento contable de la cuenta Reserva de Capital, la cual se utilizará para realizar futuras capitalizaciones y para ser compensadas con pérdidas acumuladas y las del ejercicio si las hubiere.

15 RESERVA LEGAL

La reserva legal corresponde a US\$ 844.91 y esta no ha sido aumentada por los socios , ya que supera el 50% del capital suscrito.

16 VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

DESCRIPCION		\$
Ventas Guayaquil		1.604.575.92
Ventas Quito		2.873.219.88
Ventas Cuenca		647.029.22
TOTAL		5.124.825.02
Descuentos y Devoluciones	1	-2.034.304.57
TOTAL VENTAS NETAS		3.090.520.45

1 Corresponde a descuentos y devoluciones de mercaderías para la venta de las ciudades de Guayaquil, Quito y Cuenca.

17 COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2004 la cuenta está constituida por:

DESCRIPCION		\$
Guayaquil		599.158.70
Quito		873.472.63
Cuenca		220.322.42
TOTAL COSTO DE VENTAS	1	1,692.953.75

1 Corresponde al costo de venta de la mercaderías para la venta de las tres ciudades Guayaquil, Quito y Cuenca.

18 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre del 2004 y la fecha de este informe, no se produjeron eventos que pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.
