

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

**DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES):**

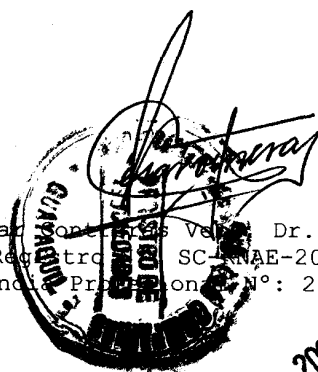
Hemos auditado el balance general adjunto de DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES) (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2003, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado 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 nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la Administración, 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 DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES) al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

César Contreras Vera Dr. CPA  
Registro SC-NAE-206  
Licencia Profesional N°: 23.409



27 de enero de 2004

28 ABR. 2004

**DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en Dólares)

**ACTIVO**

**CORRIENTE**

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Caja y bancos                 | 111,628   |
| Cuentas por cobrar            | 707,242   |
| Inventarios                   | 896,639   |
| Gastos pagados por anticipado | 37,676    |
|                               | -----     |
| Total activo corriente        | 1,753,185 |

**PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto** 90,653

**OTROS ACTIVOS, neto** 4,300

Total activo 1,848,138  
=====

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**CORRIENTE**

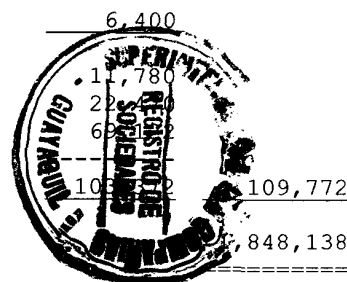
|                        |           |
|------------------------|-----------|
| Cuentas por pagar      | 1,645,510 |
| Pasivos acumulados     | 60,643    |
|                        | -----     |
| Total pasivo corriente | 1,706,153 |

**RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL** 32,213

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social suscrito y pagado 160,000 acciones  
Ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una  
Utilidades retenidas-  
Reserva legal y facultativa  
Resultados acumulados  
Utilidad neta del ejercicio

Total patrimonio de los accionistas 109,772  
Total pasivo y patrimonio de los accionistas 1,848,138  
=====



Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

28 ABR. 2004

**DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en Dólares)

|                                                                                        |         |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------|
| <b>VENTAS NETAS</b>                                                                    |         | 3,255,321 |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                                                                 |         | 2,411,278 |
|                                                                                        |         | -----     |
| Utilidad bruta                                                                         |         | 844,043   |
| <b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>                                                             |         |           |
| Ventas                                                                                 | 476,043 |           |
| Administrativos                                                                        | 301,014 | 777,057   |
|                                                                                        | -----   | -----     |
| Utilidad de operación                                                                  |         | 66,986    |
| <b>OTROS (EGRESOS) INGRESOS, neto</b>                                                  |         | 41,498    |
|                                                                                        |         | -----     |
| Utilidad antes de provisión para participación<br>a trabajadores e impuesto a la renta |         | 108,484   |
| <b>PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES</b>                                     |         | 16,288    |
| <b>PROVISION PARA IMPUESTO PARA IMPUESTO A LA RENTA</b>                                |         | 23,074    |
|                                                                                        |         | -----     |
| Utilidad neta del ejercicio                                                            |         | 69,122    |
|                                                                                        |         | =====     |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

**DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)**  
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**  
(Expresado en Dólares)

|                                    | <b>CAPITAL<br/>SOCIAL</b> | <b>Reserva<br/>legal y<br/>facul-<br/>tativa</b> | <b><u>UTILIDADES RETENIDAS</u></b> |                                       |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|
|                                    | -----                     | -----                                            | <b>Resultados<br/>acumulados</b>   | <b>Utilidad<br/>del<br/>ejercicio</b> |
|                                    | -----                     | -----                                            | -----                              | -----                                 |
| <b>SALDOS A DICIEMBRE 31, 2002</b> | 6,400                     | 11,780                                           | 22,470                             | 92,835                                |
| Apropiación utilidades 2002        | -                         | -                                                | -                                  | (92,835)                              |
| Utilidad neta del ejercicio        | -                         | -                                                | -                                  | 69,122                                |
| <b>SALDOS A DICIEMBRE 31, 2003</b> | -----                     | -----                                            | -----                              | -----                                 |
|                                    | 6,400                     | 11,780                                           | 22,470                             | 69,122                                |
|                                    | =====                     | =====                                            | =====                              | =====                                 |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

**DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en Dólares)

|                                                                                                 |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                                         |                  |
| Utilidad neta del ejercicio                                                                     | 69,122           |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación |                  |
| Depreciaciones                                                                                  | 25,289           |
| Provisión para jubilación, neto                                                                 | 7,982            |
| <b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>                                                      |                  |
| Disminución en cuentas por cobrar                                                               | 80,244           |
| (Aumento) en inventarios                                                                        | (137,658)        |
| Disminución en gastos pagados por anticipado                                                    | 30,931           |
| Aumento en cuentas por pagar                                                                    | 206,235          |
| (Disminución) en pasivos acumulados                                                             | (29,372)         |
| <b>Total de recursos generados por actividades de operación</b>                                 | <b>252,773</b>   |
| <b>RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                                         |                  |
| Incremento en propiedades y equipos, neto                                                       | (22,084)         |
| Incremento en otros activos                                                                     | (1,800)          |
| <b>Total de recursos utilizados en actividades de inversión</b>                                 | <b>(23,884)</b>  |
| <b>RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                                    |                  |
| Disminución en obligaciones bancarias                                                           | (103,174)        |
| Apropiación utilidades 2002                                                                     | (92,835)         |
| <b>Total de recursos generados por actividades de financiamiento</b>                            | <b>(196,009)</b> |
| <b>Aumento neto en caja y bancos</b>                                                            | <b>32,880</b>    |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>                                                                           |                  |
| Saldo al inicio del año                                                                         | 78,748           |
| Saldo al final del año                                                                          | 111,628          |

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

**DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresadas en Dólares)

**1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:**

La Compañía se constituyó el 26 de junio de 1985 con el objeto principal de importar, comercializar y distribuir libros, revistas y toda clase de publicaciones.

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminan a partir del 31 de diciembre de 2003. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, en base al precio de venta al público menos el porcentaje de descuento acordado entre el Editor y la Compañía.

(d) Propiedades y equipos- El valor del activo de las propiedades y equipos se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2003, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de Sucres a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizadas en el gasto, mientras que las

renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

|                                                                                                      | Tasa Anual de Depreciación |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Maquinarias y equipos, instalaciones, equipos de oficina, equipos de comunicación, muebles y enseres | 10%                        |
| Vehículos                                                                                            | 20%                        |
| Equipos de computación                                                                               | 33%                        |

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

### 3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

|                                        |         |
|----------------------------------------|---------|
| Clientes                               | 734,732 |
| Varios                                 | 2,299   |
| Empleados                              | 1,033   |
|                                        | -----   |
|                                        | 738,064 |
| Menos- Estimación para cuentas dudosas | 30,822  |
|                                        | -----   |
|                                        | 707,242 |
|                                        | =====   |

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

|                                           |         |
|-------------------------------------------|---------|
| Bodega circulación, devolución y agencias |         |
| Guayaquil y Quito                         | 863,519 |
| Importaciones en Tránsito                 | 33,120  |
|                                           | -----   |
|                                           | 896,639 |
|                                           | =====   |

5. **GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Al 31 de diciembre de 2003, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| IVA compra importaciones       | 21,705 |
| Seguros Atlas                  | 12,717 |
| Varios                         | 2,128  |
| Retención en la fuente Gye. 1% | 1,126  |
|                                | -----  |
|                                | 37,676 |
|                                | =====  |

6. **PROPIEDADES Y EQUIPOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas de propiedades y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

|                               | Saldos al<br>1° de<br>enero de<br>2003 | Adicio-<br>nes y<br>transfe-<br>rencias | Ajustes<br>y bajas | Saldos al<br>31 de<br>diciembre<br>de 2003 |
|-------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|
|                               | -----                                  | -----                                   | -----              | -----                                      |
| <b>Costo y Revalorización</b> |                                        |                                         |                    |                                            |
| Vehículos                     | 132,221                                | 29,934                                  | (9,143)            | 153,012                                    |
| Equipos de computación        | 48,904                                 | 1,534                                   | (241)              | 50,197                                     |
| Equipos de comunicación       | 14,439                                 | -                                       | -                  | 14,439                                     |
| Muebles y enseres             | 12,951                                 | -                                       | -                  | 12,951                                     |
| Maquinarias y equipos         | 3,528                                  | -                                       | -                  | 3,528                                      |
| Instalaciones                 | 3,040                                  | -                                       | -                  | 3,040                                      |
| Equipos de oficina            | 2,561                                  | -                                       | -                  | 2,561                                      |
|                               | -----                                  | -----                                   | -----              | -----                                      |
|                               | 217,644                                | 31,468                                  | (9,384)            | 239,728                                    |
| <b>(-)Depreciación</b>        | (123,786)                              | (31,370)                                | 6,081              | (149,075)                                  |
|                               | -----                                  | -----                                   | -----              | -----                                      |
| <b>GRAN TOTAL</b>             | <b>93,858</b>                          | <b>98</b>                               | <b>(3,303)</b>     | <b>90,653</b>                              |
|                               | =====                                  | =====                                   | =====              | =====                                      |

7. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| Proveedores por pagar       | 1,506,190 |
| Cuentas por pagar           | 116,700   |
| Documentos por pagar        | 10,148    |
| Gastos por pagar            | 7,481     |
| IVA proveedores extranjeros | 4,991     |
|                             | -----     |
|                             | 1,645,510 |
|                             | =====     |

8. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| Beneficios sociales por pagar | 44,746 |
| IESS                          | 11,442 |
| Impuestos por pagar           | 4,254  |
| Varios                        | 201    |
|                               | -----  |
|                               | 60,643 |
|                               | =====  |

9. **RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION:**

a. Reserva para jubilación patronal-

De acuerdo con las leyes laborales en vigencia, todos aquellos empleados cuyo tiempo de servicio está comprendido entre 20 y 25 años en una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía contrató los servicios de un profesional calificado para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía registró en los resultados del año 7,982 por este concepto, cubriendo el 100% de la reserva necesaria a esa fecha, según el estudio actuarial. A esa misma fecha el pasivo máximo por este concepto es de aproximadamente 32,213.

b. Indemnización-

La Compañía tiene la política de cargar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

10. **RESERVA LEGAL:**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida por ley, ya que el monto actual excede al 50% del capital social.

**11. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

**12. EVENTOS SUBSECUENTES:**

El 27 de febrero de 2004, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 04.Q.IJ.001, determinó que los informes de los auditores externos desde el ejercicio económico 2003, incluyan la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas. Al respecto, la Compañía no es dueña de ningún producto ya que su función es netamente de distribución bajo el soporte de contratos por la distribución de publicaciones de todo tipo tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

Además de lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (27 de enero de 2004), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.