

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

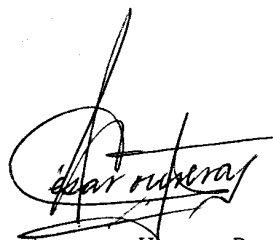
DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES):

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 2004, 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 2004, 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 2004, se emite por separado.



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

22 de febrero de 2005

DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	155,710
Cuentas por cobrar	812,913
Inventarios	1,051,054
Gastos pagados por anticipado	51,164

Total activo corriente	2,070,841

PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto 93,100

OTROS ACTIVOS, neto 1,019

Total activo 2,164,960
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Cuentas por pagar	1,920,142
Pasivos acumulados	85,279

Total pasivo corriente	2,005,421

RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL 38,291

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 160,000 acciones	
Ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una	6,400
Utilidades retenidas-	
Reserva legal y facultativa	11,780
Resultados acumulados	22,470
Utilidad neta del ejercicio	80,598

Total patrimonio de los accionistas	114,848 121,248

Total pasivo y patrimonio de los accionistas	2,164,960 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS		3,408,086
COSTO DE VENTAS		2,526,729

Utilidad bruta		881,357
GASTOS DE OPERACIÓN		
Ventas	430,121	
Administrativos	357,540	787,661
	-----	-----
Utilidad de operación		93,696
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, neto		32,732

Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		126,428
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES		18,964
PROVISION PARA IMPUESTO PARA IMPUESTO A LA RENTA		26,866

Utilidad neta del ejercicio		80,598
		=====

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 2004
(Expresado en Dólares)

	CAPITAL SOCIAL	Reserva legal y facul- tativa	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>	
			Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2003	6,400	11,780	22,470	69,122
Apropiación utilidades 2003	-	-	-	(69,122)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	80,598
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2004	6,400	11,780	22,470	80,598

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 2004

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta del ejercicio	80,598
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación	
Depreciaciones	31,792
Provisión para jubilación, neto	6,078
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(105,671)
(Aumento) en inventarios	(154,415)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(13,488)
Aumento en cuentas por pagar	274,632
Aumento en pasivos acumulados	24,636
Total de recursos generados por actividades de operación	144,162
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento en propiedades y equipos, neto	(34,239)
Disminución en otros activos	3,281
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(30,958)
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Apropiación utilidades 2003	(69,122)
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	(69,122)
Aumento neto en caja y bancos	44,082
CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	111,628
Saldo al final del año	155,710

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 2004

(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 2004. 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 en forma específica, 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 2004, 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 contabilizados 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 2004, 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 2004, 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 las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cientes	825,362
Varios	23,987
Empleados	2,224

	851,573
Menos- Estimación para cuentas dudosas	38,660

	812,913
	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Bodega circulación, devolución y agencias

Guayaquil y Quito

953,242

Importaciones en Tránsito

97,812

1,051,054
=====**5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Al 31 de diciembre de 2004, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

Retención en la fuente	31,109
IVA compra importaciones	12,383
Depósitos en garantías	4,656
Arriendos	2,383
Varios	633

	51,164
	=====

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de propiedades y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2004	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2004
Costo y Revalorización				
Vehículos	153,012	28,762	(5,363)	176,411
Equipos de computación	50,197	3,179	-	53,376
Equipos de comunicación	14,439	-	-	14,439
Muebles y enseres	12,951	2,298	-	15,249
Maquinarias y equipos	3,528	-	-	3,528
Instalaciones	3,040	-	-	3,040
Equipos de oficina	2,561	-	-	2,561
	-----	-----	-----	-----
	239,728	34,239	(5,363)	268,604
(-) Depreciación	(149,075)	(31,792)	(5,363)	(175,504)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	90,653	2,447	-	93,100
	=====	=====	=====	=====

7. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores por pagar	1,859,555
Cuentas por pagar	52,690
Gastos por pagar	7,897

	1,920,142
	=====

8. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre de 2004, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Beneficios sociales por pagar	41,029
Impuestos por pagar	31,019
IESS	13,099
Varios	132

	85,279
	=====

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 2004, la Compañía registró en los resultados del año 6,078 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 38,291.

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 2004, 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 2004, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

12. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (22 de febrero de 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.