INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores de la:
COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la **COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"**, los cuales comprenden el Balance General al 31 de diciembre del 2010 y el correspondiente Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.
2. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a error; seleccionando y aplicando políticas contable apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros; efectuamos nuestra auditoria de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria y Aseguramiento "NIAAs" respecto al año 2009. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

   Una auditoria incluye aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoria sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoria que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la empresa. Una auditoria también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2011
OPERADOR 4
QUITO

Consideremos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoria.

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

5. Mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No- 06.Q.ICI. – 003 del 21 de agosto del 2006, publicada en el registro oficial No- 348 del 04 de septiembre del mismo año, se decide adoptar las Normas Internacionales de Auditoria y Aseguramiento "NIAAs" para ser aplicadas obligatoriamente en las auditorias realizadas a empresas ecuatorianas a partir del 01 de enero del 2009.

SC-RNAE-310
Abril 15, 2011

Washington Montenegro M.
Contador Público – Auditor
Registro 15243

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2011
OPERADOR 4
QUITO

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"		
BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre del 2010		
(Expresado en dólares americanos)		
	Notas	
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	3	28.305
Cuentas por cobrar, neto	4	977.522
Inventarios	5	253.102
Gastos anticipados	6	129.854
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		1.388.783
ACTIVO LARGO PLAZO		
Propiedades, planta y equipo, neto	7	27.030
Activo largo plazo		1.093.472
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		1.120.502
TOTAL DEL ACTIVO		**2.509.285**
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	8	639.630
Gastos acumulados por pagar	9	36.495
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		676.125
PASIVO LARGO PLAZO		
Proveedores		1.356.867
Provision jubilación patronal	10	70.185
		1.427.052
TOTAL DEL PASIVO		2.103.177
PATRIMONIO		
Capital social	11	139.000
Reservas	12	36.847
Utilidades retenidas		229.703
Utilidad del ejercicio		558
TOTAL DEL PATRIMONIO		406.108
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**2.509.285**
LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

ESTADO DE RESULTADOS
Por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	
VENTAS NETAS	13	892.053
COSTO DE VENTAS COMERCIAL	14	479.262
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		412.790
GASTOS DE OPERACIÓN		
De ventas	15	260.022
De administración	16	159.882
UTILIDAD EN OPERACIÓN		-7.114
OTROS INGRESOS		7.992
OTROS EGRESOS		-
UTILIDAD ANTES DE PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		878
Provisión para participación a trabajadores		132
UTILIDAD ANTES DE PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA		747
Provisión para impuesto a la renta		126
Reserva legal		62
UTILIDAD NETA		558

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2010
(Expresado en dólares americanos)

	Capital Social	Reservas	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2009	139.000	36.785	229.703	405.488
Mas Utilidad neta	-	-	558	558
Apropiaciones, netos	-	62	-	62
Saldo al 31 de diciembre del 2010	139.000	36.847	230.261	406.108

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"			
ESTADO DE FLUJO DE CAJA			
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010			
(Expresado en dólares americanos)			
GENERACIÓN OPERATIVA			
Utilidad (perdida del ejercicio)			558
Depreciación y amortización			7.188
Provisiones			29.116
(=) GENERACIÓN OPERATIVA			**36.862**
USOS			
Variación clientes			-956.919
Variación inventarios			-142.457
Variación proveedores			-1.478.486
(=) VARIACIÓN CAPITAL TRABAJO OPERATIVO			**379.110**
Variación otros activos circulantes			226.014
Variación otros activos			877.297
Variación otros pasivos circulantes			-8.744
(=) VARIACIÓN CAPITAL TRABAJO NO OPERATIVO			**1.112.055**
TOTAL FLUJO DE OPERACIÓN ACUMULADO			**-1.454.303**
Aumento (disminución) activos fijos			-97.308
Reexpresión de activos fijos			-
TOTAL FLUJO NETO			**-1.356.995**
APLICACIÓN O FINANCIAMIENTO			
Cambio capital contable			62
Actualización de capital			-
Contrat. (pago) deuda			1.365.611
Variación Caja y equivalentes de caja			**8.678**
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA INICIAL			**19.627**
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA FINAL			**28.305**

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2010
(Expresado en dólares americanos)

1. OPERACIONES

La **COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"**, es una sociedad anónima constituida de conformidad con la ley de compañías y de acuerdo a regulaciones vigentes. La Compañía tiene como objeto social la importación, exportación, distribución y venta mayorista y minorista, de todo tipo de libros, así como materiales complementarios de carácter visual, audiovisual, sonoro y cualquier otra manifestación editorial que se comercialice conjuntamente con los libros sean estos libros en títulos audiovisuales o en forma de colecciones, así como revistas, folletos, fascículos, de carácter y contenido literario, educativo, científico, técnico, artístico, comercial o de cultura general, cualquiera sea su técnica o sistema de impresión o reproducción; la edición, coedición, y reimpresión de toda clase de libros; la representación o asociación con agencias de editoriales nacionales o extranjeras.
(Ref. Escritura Aumento de Capital y reforma de Estatutos; Notaria Cuarta del Cantón Quito, fecha 14 de Octubre del 2002; Reg. Mercantil 0235, Tomo 134, Fecha 23 enero 2003)

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

a. **Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y practicas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
b. **Inventarios.-** Los inventarios están valorados al sistema de costos promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.
c. **Propiedad, planta y equipo.-** Están registradas al costo convertido a dólares en el año 2000 de acuerdo a los procedimientos de la NEC 17. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.
d. **Participación a trabajadores.-** La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la compañía de acuerdo con la ley.
e. **Impuesto a la renta.-** El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la compañía.

f. **Provisión para jubilación e indemnización.-** La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método entregado de la Ley de Seguridad Social del Ecuador.

g. **Registros contables y unidad monetaria.-** Los registros contables de la compañía se llevan en dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 2010, el efectivo en caja y bancos e inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

Caja	1.000
Bancos nacionales	27.305
Bancos extranjeros	0
Total	28.305

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar clientes (crédito)	871.796
Provisión para incobrables	-75.363
Otras cuenta por cobrar	181.089
Total	977.522

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2010, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Mercaderías crédito	253.102
Mercaderías en tránsito	0
Total	253.102

6. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre de 2010, los gastos anticipados se formaban de la siguiente manera:

Activos para la venta	95.236
Anticipos impuestos	27.723
Anticipos varios	6.895
Total	129.854

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de propiedad, planta y equipo estaban formada de la siguiente manera:

COSTO

CUENTA	VALOR INICIAL	INCREMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO
Terrenos	62.949	0	62.949	0
Muebles y enseres	36.865	0	5.940	30.925
Instalaciones y adecuaciones	15.335	0	3.211	12.124
Equipo de oficina	26.658	0	26.658	0
Vehículos	14.018	0	0	14.018
Equipo de computación	88.044	0	83.553	4.491
Edificios	24.907	0	24.907	0
TOTALES	**268.777**	**0**	**207.218**	**61.558**

DEPRECIACIONES

CUENTA	VALOR INICIAL	INCREMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO
Muebles y enseres	43.152	10.969	41.190	12.931
Instalaciones y adecuaciones	5.748	1.211	2.551	4.408
Vehículos	11.918	2.100	0	14.018
Equipo de computación	74.460	840	72.130	3.171
Edificios	1.972	0	1.972	0
TOTALES	**137.250**	**15.120**	**117.842**	**34.528**
VALOR RESIDUAL	**131.527**	**-15.120**	**89.376**	**27.030**

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas de proveedores se formaban de la siguiente manera:

Proveedores del exterior	632.207
Proveedores nacionales	7.423
Total	639.630

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010, las otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Obligaciones empleados	31.506
Obligaciones SRI	257
Obligaciones IESS	4.732
Total	36.495

10. PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas de pasivo largo plazo se formaban de la siguiente manera:

Provisión jubilación patronal	70.185
Proveedores del exterior	1.356.867
Total	1.427.052

11. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía Cultural Ecuatoriana S.A. "Culturesa"., al 31 de diciembre de 2010 fue de US$ 139.000,oo dólares americanos divididos en trece mil novecientas acciones ordinarias y nominativas de diez dólares cada una.

12. 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, y cada una de sus subsidiarias pero puede utilizarse para cubrir perdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre de 2010, las ventas netas se formaban de la siguiente manera:

Ventas tarifa cero	1.059.663
Ventas tarifa 12%	1.576
Descuentos y devoluciones	-169.186
Total	892.053

14. COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2010, el costo de ventas netas se formaban de la siguiente manera:

Inventario inicial	395.558
Compras locales	40.146
Importaciones	296.660
Inventario final	-253.102
Total	479.262

15. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2010, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

Remuneraciones	195.110
Servicios departamento de ventas	44.510
Promoción y publicidad	4.250
Viajes	14.052
Depreciaciones	2.100
Total	260.022

16. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 2010, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

Remuneraciones	55.405
Servicios	44.104
Depreciaciones	5.088
Viajes	1.155

Otros gastos	12.288
Provisiones	11.619
Gastos financieros	21.123
Gastos no deducibles	2.875
Gastos no operacionales	6.225
Total	159.882

17. IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

La compañía ha cumplido con las obligaciones fiscales durante el ejercicio 2010; esto es impuestos al Valor Agregado y Retenciones en la fuente e Impuesto a la renta.

b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.