

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

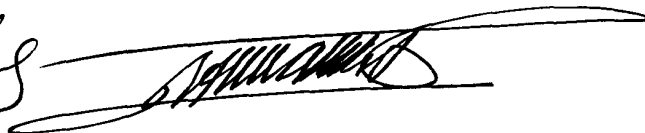
**A los Señores Accionistas y Directores de la
Corporación Bustos Corbustos S.A.**

1. Hemos examinado el balance general adjunto de la **Corporación Bustos Corbustos S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente la situación financiera de **Corporación Bustos Corbustos S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización, el cual contempla, entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 de "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

5. Los estados financieros del ejercicio económico de 1999, fueron auditados por la firma consultora Panamerica Martinez y Asociados Conmartinez Cia. Ltda. con registro # 110 y la opinión fue sin salvedades. Nosotros no emitimos ninguna opinión respecto a esos estados financieros.

Guerra & Asociados

Registro Nro. 060
Quito, Octubre 16 del 2001



BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia Nro. 2408

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y Equivalentes de Caja -- Nota 4	17.446
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	480.920
Inventarios -- Nota 6	3'164.343
Gastos Anticipados	<u>88.457</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 3'751.166

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS --Nota 7

Terrenos	223.176
Edificios	380.689
Adecuaciones y mejoras a locales arrendados	75.375
Equipos y Máquinas de Oficina	30.321
Muebles y Enseres	147.134
Instalaciones	66.740
Equipo de Computación	84.759
Vehículos	39.566
Depreciación Acumulada	<u>(163.438)</u>

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto 884.322

Otros Activos 76.840

TOTAL 4'712.328
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO**PASIVOS CORRIENTES**

Sobregiros Bancarios	958.902
Obligaciones Bancarias -- Nota 8	1'016.904
Cuentas por Pagar -- Nota 9	<u>1'623.588</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	3'599.394
---------------------------------	------------------

Obligaciones Bancarias a Largo Plazo -- Nota 10	<u>503.804</u>
---	----------------

TOTAL PASIVOS	4'103.198
----------------------	------------------

PATRIMONIO

Capital Social -- Nota 11	48.000
Reserva Legal	3.748
Reserva de Capital -- Nota 12	641.227
Utilidades Acumuladas	48.917
Pérdida del Ejercicio	<u>(132.762)</u>

TOTAL PATRIMONIO	<u>609.130</u>
-------------------------	-----------------------

TOTAL	4'712.328 =====
--------------	----------------------------------

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

Ventas, netas	6'386.788
Costo de ventas	<u>(4'909.801)</u>
UTILIDAD BRUTA	1'476.987
 GASTOS DE OPERACIÓN	
Administración	(553.467)
Comercialización	(519.055)
Generales	<u>(274.224)</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACION	<u>(1'346.746)</u>
 UTILIDAD EN OPERACIONES	130.241
 OTROS INGRESOS (EGRESOS):	
Intereses	(226.095)
Otros (neto)	<u>(45.264)</u>
TOTAL OTROS, NETO	(271.359)
 Resultado por Exposición a la Inflación REI -- Nota 13	<u>(1'663.349)</u>
Pérdida del Ejercicio	<u>(1'804.467)</u>
 Compensación de pérdida -- Nota 14	<u>1'671.705</u>
 PERDIDA DEL EJERCICIO	(132.762) =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por Revalorización del patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Total
Saldos a dic. 31,1999 – Nota 15	48.000	1.028	313.848	-0-	-0-	10.560	27.195	400.631
Apropiación de utilidades 1999	-0-	2.720	-0-	-0-	-0-	15.293	(27.195)	(9.182)
Conversión a dólares	-0-	-0-	297.408	1'701.676	-0-	23.064	-0-	2'022.148
Transferencia de saldos, 2000	-0-	-0-	(611.256)	(1'701.676)	2'312.932	-0-	-0-	-0-
Pérdida del ejercicio, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(1'804.467)	(1'804.467)
Compensación de pérdida 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	(1'671.705)	-0-	1'671.705	-0-
Saldos a dic., 31 del 2000	<u>48.000</u>	<u>3.748</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>641.227</u>	<u>48.917</u>	<u>(132.762)</u>	<u>609.130</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	5'957.724
Pagado a proveedores y empleados	(7'167.286)
Otros gastos, neto	<u>(271.359)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1'480.921)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, planta y equipos	(162.314)
Bajas y retiros de propiedades, planta y equipos	<u>31.883</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(130.431)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias, neto	<u>1'623.765</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1'623.765</u>

INCREMENTO DEL FLUJO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA 12.413

SALDO DE CAJA Y EQUIV. DE CAJA AL INICIO DEL EJERCICIO 5.033

SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL EJERCICIO 17.446
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

Corporación Bustos S.A. Corbustos S.A., es una sociedad anónima, constituida en el Ecuador el 9 de enero de 1996, cuyo objeto principal es la importación, exportación, distribución y comercialización al por mayor y menor de toda clase de libros y publicaciones. Se fusionó por absorción con Librería Científica, DIMAXI y otros el 11 de mayo de 1998.

Durante el año 2000, el Gobierno ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización el cual contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos en dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

- Corrección monetaria de las cifras contables del balance general de sucres al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000. Las cifras contables individuales del estado de resultados no están sujetas a ajustes.
- Ajuste adicional de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo del sucre con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aplicando el índice especial de corrección de brecha establecido en la NEC 17.

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

- Conversión de las cifras contables en sucres, ajustadas por el sistema de corrección monetaria y por el índice especial de brecha, a dólares de los Estados Unidos de América por el tipo de cambio de S/ 25.000 por US\$ 1.00, establecido por el Gobierno.
- La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, debe ser incluida en los resultados del período. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 debe ser incluida en el patrimonio de la cuenta denominada "reserva de capital".

Para efectos de ajustes por corrección monetaria y por índice especial de corrección de brecha se utilizaron, los índices de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Ventas.- Se registran en base a la emisión de facturas a los clientes.

Costo de Ventas.- Se registran en base al precio de venta menos un porcentaje.

Valuación de Inventarios.- Están valorados al costo según facturas de compra más un porcentaje para cubrir otros costos de compra por que no se realizan liquidaciones de importaciones, ni de compras locales.

Propiedades, planta y equipos.- Están registrados al costo, Nota 7, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil de: 20 años para edificios, 10 años para maquinaria y equipos, muebles y enseres, instalaciones, y adecuaciones de locales arrendados y 5 años para vehículos y equipos de computación.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que representen el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en U.S. dólares)

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

NOTA 4 – CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre, el detalle de caja y equivalentes de caja es como sigue:

Caja	2.976
Bancos	<u>14.470</u>
Total	17.446
	=====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, el detalle de las cuentas por cobrar es como sigue:

Clientes	327.325
Tarjetas de crédito	15.845
Cheques protestados	5.377
Préstamos y anticipos empleados	11.365
Cuentas por cobrar accionistas	113.829
Valores en garantía	5.013
Varios deudores	<u>2.166</u>
Total	480.920
	=====

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 6 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el detalle de los inventarios es el siguiente:

Mercaderías de almacén	<u>3'164.343</u>
Total	3'164.343 =====

NOTA 7 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las cuentas de propiedades, planta y equipos durante el año 2000, fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas y/o Retiros	Conversión a Dólares	Saldo Final
Terrenos	95.967	-0-	-0-	127.209	223.176
Edificios	231.936	-0-	-0-	148.753	380.689
Adec. y mej. loc. arrendados	5.809	67.937	-0-	1.629	75.375
Equip. y Máqui. de Oficina	17.446	1.504	(6.007)	17.378	30.321
Muebles y Enseres	59.886	52.902	(21.224)	55.570	147.134
Instalaciones	26.595	22.061	(8.329)	26.413	66.740
Equipo de Computación	46.930	3.671	(13.626)	47.784	84.759
Vehículos	<u>10.580</u>	<u>14.239</u>	<u>-0-</u>	<u>14.747</u>	<u>39.566</u>
Subtotal	495.149	162.314	(49.186)	439.483	1'047.760
Depreciación Acumulada	<u>(59.963)</u>	<u>(56.567)</u>	<u>17.303</u>	<u>(64.211)</u>	<u>(163.438)</u>
Total	435.186 =====	105.747 =====	(31.883) =====	375.272 =====	884.322 =====

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Préstamos bancarios que vencen hasta junio del 2001-Garantías Asignadas -- Ver Nota 17	929.749
Préstamos de personas naturales	<u>87.155</u>
Total	1'016.904 =====

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000 el detalle de las cuentas por pagar, es como sigue:

Proveedores	1'507.393
Compañías Relacionadas -- Ver Nota 16	8.441
Retenciones en la Fuente	2.376
Impuestos por pagar	884
Provisión de años anteriores	35.991
Otros	<u>68.503</u>
Total	1'623.588 =====

NOTA 10 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo corresponden a obligaciones bancarias y el detalle es como sigue:

Banco Internacional:	
Préstamo de amortización gradual que vence en noviembre del 2004 y con una tasa de interés del 12.50% anual	<u>503.804</u>
Total	503.804 =====

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 11 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 1'200.000 acciones ordinarias y nominativas de U.S.\$ 0.04 cada una.

NOTA 12 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 13 – RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACIÓN (REI)

Esta cuenta incluye el efecto de la corrección monetaria desde el 1 de enero del 2000 hasta el 31 de marzo del 2000.

Para efectos tributarios el resultado por exposición a la inflación se considera como gasto deducible si es negativo y como ingreso gravable si es positivo.

NOTA 14 – COMPENSACION DE PERDIDA

Al 31 de diciembre del 2000, la pérdida del ejercicio económico 2000 fue compensada como sigue:

Pérdida del ejercicio económico 2000	(1'804.467)
Compensación con Reserva de capital:	1.671.705
– Reexpresión Monetaria	
– Reexpresión por revalorización del Patrimonio	
Pérdida al 31 de diciembre del 2000	(132.762)
	=====

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 15 – SALDOS DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

Los saldos al 31 de Diciembre de 1999 de las cuentas patrimoniales, han sido convertidos a U.S. dólares según la Norma Contable Ecuatoriana NEC 17 y las variaciones de los tipos de cambio aplicados son como sigue:

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Utilidades de años anteriores	Utilidad del ejercicio	Total
Expresado en sucres						
Saldo a Dic.31 de 1999	1'200.000.000	25'708.000	7'846.210.000	264'000.000	679'885.000	10'015.803.000
Expresado en U.S. dólares						
Conversión a U.S. dólares al t/c de S/. 19.526	61.457	1.317	401.834	13.520	34.819	512.947
Variación del t/c al 31 de marzo del 2000	(13.457)	(289)	(87.986)	(2.960)	(7.624)	(112.316)
Saldo convertido a U.S. dólares al t/c de S/. 25.000	48.000	1.028	313.848	10.560	27.195	400.631

CORPORACIÓN BUSTOS CORBUSTOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 16 – COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000 el detalle de las compañías relacionadas, es como sigue:

Cuentas por pagar:	
Maya Ediciones Cia. Ltda.	8.442
Total	8.422
	====

Las transacciones entre compañías relacionadas corresponden a compras a Maya Ediciones Cia. Ltda. y el monto de las compras durante el ejercicio económico 2000 asciende a U.S.\$ 449.834.

NOTA 17 – GARANTÍAS ASIGNADAS

Al 31 de diciembre el detalle de las garantías asignadas, es como sigue:

Institución	Detalle de las garantías asignadas	Valor
Produbanco	- Casa	31.443
	- Terreno	144.360

NOTA 18 – SITUACION FISCAL

La Compañía ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas hasta el ejercicio económico 1996.

NOTA 19 – EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital del Guayas acogiendo el recurso de amparo constitucional de las cámaras del Guayas y Manabí, resolvió suspender los efectos de la resolución # 921 de Diciembre 21 del 2000, expedida por el Servicio de Rentas Internas, referente al tratamiento tributario del Resultado por Exposición a la Inflación. El S.R.I. ha presentado la apelación respectiva ante el Tribunal Constitucional, y el 19 de abril del 2001 el Tribunal Constitucional mediante la resolución 360-RA-01-1S rechazó la acción de amparo propuesta por el presidente de la Cámara de Industriales de Guayaquil. Por lo tanto quedan firmes las normas que determinan que el REI paga Impuesto a la Renta.