

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
[www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec)

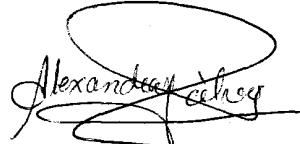
Abril 12, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

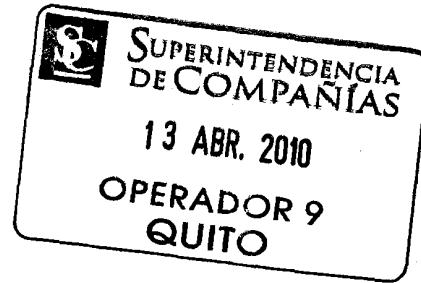
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Círculo de Lectores S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 7110.

Atentamente,



Alexandra Gálvez B.  
Gerente de Auditoría



# **Círculo de Lectores S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31  
de Diciembre del 2009 e Informe de los  
Auditores Independientes*

## **INFORME DE LOS AUDTORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Círculo de Lectores S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Círculo de Lectores S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## **Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Círculo de Lectores S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## **Asunto de énfasis**

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Círculo de Lectores S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador



Quito, Enero 25, 2010  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

## CÍRCULO DE LECTORES S.A.

### BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	

#### ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		16	20
Cuentas por cobrar comerciales	3	386	540
Inventarios	4	650	670
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	91	73
Total activos corrientes		<u>1,143</u>	<u>1,303</u>

#### ACTIVOS FIJOS

TOTAL		<u>1,168</u>	<u>1,335</u>
-------	--	--------------	--------------

### PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

#### PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios		5	19
Proveedores		67	49
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	618	452
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>122</u>	<u>228</u>
Total pasivos corrientes		<u>812</u>	<u>748</u>

#### PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

	9	<u>233</u>	<u>198</u>
--	---	------------	------------

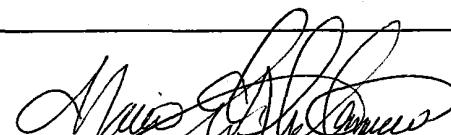
#### PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social		6	6
Reserva legal		61	59
Reserva facultativa		547	527
Reserva de capital		234	234
Déficit acumulado		(725)	(437)
Patrimonio de los accionistas		<u>123</u>	<u>389</u>

TOTAL		<u>1,168</u>	<u>1,335</u>
-------	--	--------------	--------------

Ver notas a los estados financieros

Juan José Ortiz  
Gerente General



Mario Alulema  
Director Financiero Contable

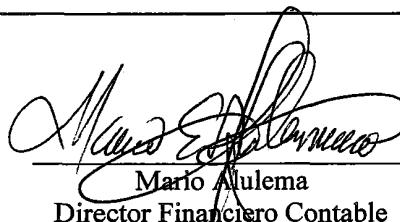
## CÍRCULO DE LECTORES S.A.

### **ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b>Notas</b>	<b>2009</b> (en miles de U.S. dólares)	<b>2008</b>
VENTAS NETAS	11	3,299	4,101
COSTO DE VENTAS	11	<u>1,305</u>	<u>1,678</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,994</u>	<u>2,423</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,563	1,692
Gastos de administración		<u>682</u>	<u>673</u>
Total		<u>2,245</u>	<u>2,365</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>(251)</u>	<u>58</u>
OTROS (GASTOS):			
Gastos bancarios		(5)	(9)
Otros gastos		<u>(10)</u>	<u>(6)</u>
Total		<u>(15)</u>	<u>(15)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(266)</u>	<u>43</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7		7
Impuesto a la renta	7	—	<u>14</u>
Total		—	<u>21</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(266)</u>	<u>22</u>

Ver notas a los estados financieros

Juan José Ortiz  
Gerente General

  
Mario Alulema  
Director Financiero Contable

**CÍRCULO DE LECTORES S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6	49	435	234	(357)	367
Utilidad neta					22	22
Transferencias	—	<u>10</u>	<u>92</u>	—	(102)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	6	59	527	234	(437)	389
Pérdida neta					(266)	(266)
Transferencias	—	<u>—2</u>	<u>—20</u>	—	(22)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	6	<u>61</u>	<u>547</u>	<u>234</u>	(725)	<u>123</u>

Ver notas a los estados financieros

Juan José Ortiz  
Gerente General

Mario Aulema  
Director Financiero Contable

**CÍRCULO DE LECTORES S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	3,260	3,952
Pagado a proveedores y empleados	(3,223)	(4,099)
Gastos bancarios	(5)	(9)
Participación a empleados	(6)	
Otros (gastos) neto	<u>(10)</u>	<u>(6)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>16</u>	<u>(162)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de Inversión	<u>(6)</u>	<u>(5)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiros bancarios y efectivo proveniente de actividades de Financiamiento	<u>(14)</u>	<u>19</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
(Disminución) neta durante el año	(4)	(148)
Saldos al comienzo del año	<u>20</u>	<u>168</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>16</u></b>	<b><u>20</u></b>

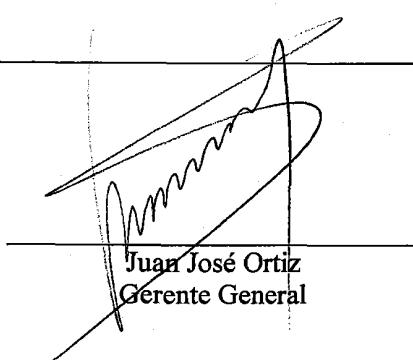
*(Continúa...)*

## **CÍRCULO DE LECTORES S.A.**

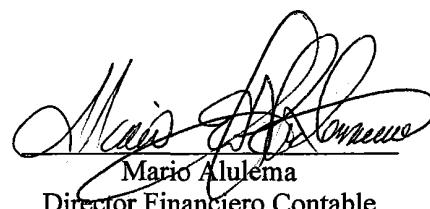
### **ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) Utilidad neta	(266)	22
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	13	13
Provisión para cuentas dudosas	24	39
Provisión para obsolescencia de inventarios	(4)	
Provisión para jubilación	35	32
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(39)	(149)
Inventarios	24	(25)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(49)	(35)
Cuentas por pagar a compañía relacionadas	196	(12)
Proveedores	(5)	19
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>87</u>	<u>(66)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>16</u>	<u>(162)</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan José Ortiz  
Gerente General



Mario Alulema  
Director Financiero Contable

## **CÍRCULO DE LECTORES S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

Círculo de Lectores S.A. es una subsidiaria totalmente poseída por Círculo de Lectores S.A. (Colombia).

Durante el año 2009 las ventas de la Compañía disminuyeron en relación al año anterior. Para el año 2010 la Compañía planea mejorar la oferta de productos e incentivar las ventas mediante la utilización de productos promocionales.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta.

**Valuación de Activos Fijos** - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos se depreció de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### **3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas	572	702
Provisión para cuentas dudosas	<u>(186)</u>	<u>(162)</u>
Total	<u>386</u>	<u>540</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	162	137
Provisión del año	50	39
Bajas	<u>(26)</u>	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>186</u>	<u>162</u>

### **4. INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Mercadería para la venta	660	720
Importaciones en tránsito	67	31
Provisión para obsolescencia	<u>(77)</u>	<u>(81)</u>
Total	<u>650</u>	<u>670</u>

## **5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Crédito tributario de IVA e impuesto a la renta	62	27
Gastos pagados por anticipado	12	10
Depósitos en garantía	13	7
Anticipo a Círculo de Lectores Colombia		21
Otras cuentas por cobrar	<u>4</u>	<u>8</u>
Total	<u>91</u>	<u>73</u>

## **6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Intermedio Editores - Colombia (1)	359	270
Círculo de Lectores - Colombia (1)	259	159
Círculo de Lectores - España	<u>—</u>	<u>23</u>
Total	<u>618</u>	<u>452</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a saldos por pagar por compras de inventarios.

## **7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Anticipos de clientes	62	
Vacaciones por pagar	34	41
Beneficios sociales	27	30
Participación a empleados		10
Honorarios	26	13
Comisiones	5	12
Otras cuentas por pagar	<u>30</u>	<u>60</u>
Total	<u>122</u>	<u>228</u>

**Participación a Empleados** - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

**Impuesto a la Renta** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$701 mil.

## 8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 9. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 89 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de commutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	2009 (en miles de U.S. dólares)	2008
Saldos al comienzo del año	198	166
Provisión del año	<u>35</u>	<u>32</u>
Saldos al fin del año	<u>233</u>	<u>198</u>

## **10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 162,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

## **11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	... Exterior ...	
	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Compras	<u>1,302</u>	<u>1,786</u>
Ventas	<u>11</u>	<u>56</u>

## **12. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 25 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.