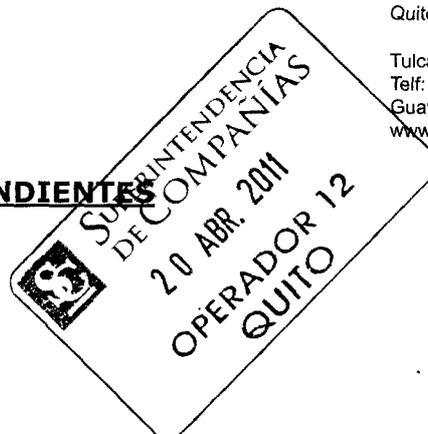


Círculo de Lectores S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2010 e Informe de los
Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 2010, 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

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 4, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

CÍRCULO DE LECTORES S.A.

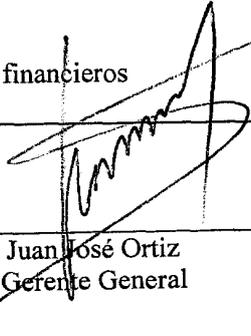
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

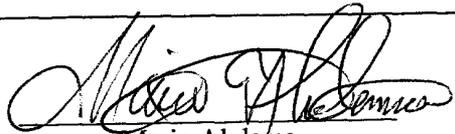
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		14	16
Cuentas por cobrar comerciales	3	400	386
Inventarios	4	461	650
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>85</u>	<u>91</u>
Total activos corrientes		<u>960</u>	<u>1,143</u>
ACTIVOS FIJOS		<u>66</u>	<u>25</u>
TOTAL		<u>1,026</u>	<u>1,168</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		7	5
Proveedores		75	67
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	538	618
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>133</u>	<u>122</u>
Total pasivos corrientes		<u>753</u>	<u>812</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	9	<u>256</u>	<u>233</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		6	6
Reserva legal		61	61
Reserva facultativa		547	547
Reserva de capital		234	234
Déficit acumulado		<u>(831)</u>	<u>(725)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17</u>	<u>123</u>
TOTAL		<u>1,026</u>	<u>1,168</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General

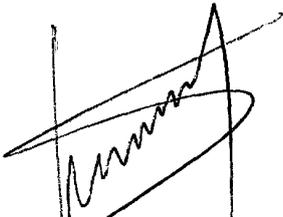

Mario Alulema
Director Financiero Contable

CÍRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	11	3,293	3,299
COSTO DE VENTAS	11	<u>1,198</u>	<u>1,305</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,095</u>	<u>1,994</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,444	1,563
Gastos de administración		<u>680</u>	<u>682</u>
Total		<u>2,124</u>	<u>2,245</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		<u>29</u>	<u>251</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos bancarios		6	5
Otros gastos, neto		<u>46</u>	<u>10</u>
Total		<u>52</u>	<u>15</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		81	266
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>25</u>	<u>-</u>
PÉRDIDA NETA		<u>106</u>	<u>266</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

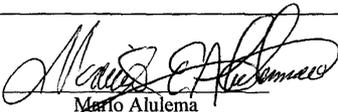
CÍRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u> ...(en miles de U.S. dólares)...	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	6	59	527	234	(437)	389
Pérdida neta					(266)	(266)
Transferencias	-	<u>2</u>	<u>20</u>	—	<u>(22)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	6	61	527	234	(725)	123
Pérdida neta	-	—	—	—	<u>(106)</u>	<u>(106)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>6</u>	<u>61</u>	<u>547</u>	<u>234</u>	<u>(831)</u>	<u>17</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

CÍRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,250	3,260
Pagado a proveedores y empleados	(3,121)	(3,223)
Gastos bancarios	(6)	(5)
Impuesto a la renta	(26)	(6)
Otros gastos, neto	<u>(48)</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>53</u>	<u>16</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades Inversión	<u>(57)</u>	<u>(6)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2</u>	<u>(14)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(2)	(4)
SalDOS al comienzo del año	<u>16</u>	<u>20</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>14</u>	<u>16</u>

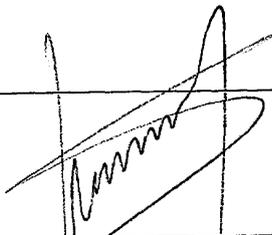
(Continúa...)

CÍRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(106)	(266)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	14	13
Provisión para cuentas dudosas	29	24
Provisión para obsolescencia de inventarios	3	(4)
Provisión para jubilación	23	35
Pérdida en baja de activos	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(43)	(39)
Inventarios	186	24
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	(49)
Cuentas por pagar a compañía relacionadas	(80)	196
Proveedores	8	(5)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>11</u>	<u>87</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>53</u>	<u>16</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 2010

1. OPERACIONES

Círculo de Lectores S.A. es una subsidiaria totalmente poseída por Círculo de Lectores S.A. (Colombia) y se dedica a la comercialización de libros en el Ecuador.

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 deprecia 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.

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	589	572
Provisión para cuentas dudosas	<u>(189)</u>	<u>(186)</u>
Total	<u>400</u>	<u>386</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	186	162
Provisión del año	29	50
Bajas	<u>(26)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al fin del año	<u>189</u>	<u>186</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería para la venta	536	660
Importaciones en tránsito	5	67
Provisión para obsolescencia	<u>(80)</u>	<u>(77)</u>
Total	<u>461</u>	<u>650</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de IVA e impuesto a la renta	60	62
Depósitos en garantía	13	13
Gastos pagados por anticipado	3	12
Otras cuentas por cobrar	<u>9</u>	<u>4</u>
Total	<u>85</u>	<u>91</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intermedio Editores - Colombia	311	359
Círculo de Lectores - Colombia	<u>227</u>	<u>259</u>
Total	<u>538</u>	<u>618</u>

7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios	39	26
Vacaciones por pagar	36	34
Beneficios sociales	28	27
Comisiones		5
Otras cuentas por pagar	<u>30</u>	<u>30</u>
Total	<u>133</u>	<u>122</u>

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 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$587 mil (US\$481 mil para el año 2009).

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$25 mil; sin embargo, no generó impuesto a la renta durante el año. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$25 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

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 ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, 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 continuada 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 2010, 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 5 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 85 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación 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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	233	198
Provisión del año	<u>23</u>	<u>35</u>
Saldos al fin del año	<u>256</u>	<u>233</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 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	... Exterior ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,005</u>	<u>1,302</u>
Ventas	<u>12</u>	<u>11</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

