

Informe de los auditores independientes

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

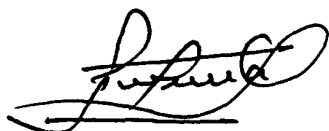
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Círculo de Lectores S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Círculo de Lectores S. A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha Nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica durante los dos últimos años, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la

Informe de los auditores independientes (continuación)

situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Arthur Andersen

RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
25 de enero del 2002

Círculo de Lectores S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		26,086	22,407
Cuentas por cobrar	5	223,839	135,184
Inventarios	6	412,619	287,033
Gastos pagados por anticipado		101,183	41,191
Total activo corriente		<u>763,727</u>	<u>485,815</u>
Mobiliario y equipo, neto	7	80,817	76,343
Otros activos		<u>125,610</u>	<u>-</u>
Total activo		<u>970,154</u>	<u>562,158</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		-	2,439
Proveedores		59,301	34,978
Compañías relacionadas	8	385,105	296,116
Cuentas por pagar		40,393	10,327
Pasivos acumulados		92,490	15,512
Impuesto a la renta		36,986	-
Total pasivo corriente		<u>614,275</u>	<u>359,372</u>
Reserva para jubilación	12	<u>59,931</u>	<u>33,734</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 162,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		6,480	6,480
Reserva de capital	9	233,964	233,964
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>55,504</u>	<u>(71,392)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>295,948</u>	<u>169,052</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>970,154</u>	<u>562,158</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Círculo de Lectores S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas		3,509,884	1,593,279
Costo de ventas		<u>(1,257,520)</u>	<u>(830,194)</u>
Utilidad bruta		2,252,364	763,085
Gastos de ventas y administración		<u>(2,064,679)</u>	<u>(825,243)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		187,685	(62,158)
Otros ingresos (gastos):			
Financieros		(6,513)	(83,602)
Otros, neto		<u>8,818</u>	<u>(12,107)</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		189,990	(157,867)
Provisión para participación a trabajadores		<u>(26,108)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		163,882	(157,867)
Provisión para impuesto a la renta	11(e)	<u>(36,986)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>126,896</u>	<u>(157,867)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción		<u>0.78</u>	<u>(0.97)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Círculo de Lectores S. A.

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas (déficit acumulado)					Total
	Capital social	Reser- va de capital	Reser- va legal	Re- serva facul- tativa	Pérdi- das acu- muladas	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	8,297	199,771	15,287	132,578	(29,014)	118,851
Más (menos):						
Incremento (disminución) neto por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17	(1,817)	34,193	(3,346)	(29,030)	-	(32,376)
Pérdida neta	-	-	-	-	(157,867)	(157,867)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	6,480	233,964	11,941	103,548	(186,881)	(71,392)
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	126,896	126,896
Saldo al 31 de diciembre del 2001	6,480	233,964	11,941	103,548	(59,985)	55,504

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Círculo de Lectores S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	126,896	(157,867)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	26,364	21,234
Provisión para jubilación	26,197	18,036
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(88,655)	(105,314)
(Aumento) disminución en inventarios	(125,586)	87,914
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(59,992)	965
(Aumento) en otros activos	(125,610)	-
Aumento en proveedores	24,323	6,242
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	88,989	(157,285)
Aumento en cuentas por pagar	30,066	4,256
Aumento en pasivos acumulados	76,978	6,373
Aumento en impuesto a la renta	36,986	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>36,956</u>	<u>(275,446)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(30,838)	(15,010)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiros bancarios	(2,439)	(2,672)
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>3,679</u>	<u>(293,128)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	22,407	315,535
Saldo al final del año	<u>26,086</u>	<u>22,407</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Círculo de Lectores S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la edición y distribución de libros. Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no esta sujeta a concentraciones importantes de riesgo relacionadas con clientes, productos o localizaciones geográficas.

2. Situación económica en Ecuador

Durante los dos últimos años, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

En enero del 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía, adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. El 31 de marzo del 2000, los estados financieros fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, (Véase Nota 4).

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, 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. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto

Notas a los estados financieros (continuación)

final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Actualmente, se encuentran en proceso de aprobación la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2002, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

Como parte del proceso de dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC)17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y reporta en Dólares de E.U.A.

(b) Inventario-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

(c) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo está registrado a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. El gasto por depreciación se carga en los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta, las tasas de depreciación están basadas en la vida útil de los bienes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Otros activos-

Los otros activos corresponden a actualizaciones de software y están registrados al costo de adquisición. Los otros activos se amortizan en un periodo de dos años y el gasto de amortización se registra en los resultados del año.

(e) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(f) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(g) Provisión para jubilación-

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, efectuado de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(h) Utilidad (pérdida) neta por acción-

La utilidad (pérdida) neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) 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, a partir del año 2000.

4. Corrección monetaria y conversión de estados financieros

De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, relacionada con la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización, los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a un valor en Dólares de E.U.A. que se aproxima al costo histórico.

El procedimiento de conversión consistió en ajustar las partidas no monetarias en Sucres Ecuatorianos a esa fecha, por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación). Posteriormente, los saldos ajustados de los estados financieros se convirtieron a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1.

Notas a los estados financieros (continuación)

En el año 2000, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y su efecto se registró en los resultados de dicho año. A partir del mes de marzo del 2000, los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico sin tomar en cuenta los cambios en el nivel general de precios. La inflación correspondiente al 2001 ascendió al 22.4% anual.

El estado de resultados del año 2000, incluye el valor de 8,280 que se presenta como gastos financieros y corresponde al efecto neto de conversión, por el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Cientes	71,285	142,581
Empleados	179,387	11,040
Otras	8,242	6,161
	<u>258,914</u>	<u>159,782</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	35,075	24,598
	<u>223,839</u>	<u>135,184</u>

6. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los inventarios estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Libros y otros	397,450	285,317
En tránsito	51,372	17,369
	<u>448,822</u>	<u>302,686</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	36,203	15,653
	<u>412,619</u>	<u>287,033</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el mobiliario y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Muebles y equipos	29,885	29,560	10%
Equipo de oficina	143,922	131,036	10% y 20%
Vehículos	16,906	5,650	20%
Instalaciones y mejoras	3,850	3,131	5%
	<u>194,563</u>	<u>169,377</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>113,746</u>	<u>93,034</u>	
	<u>80,817</u>	<u>76,343</u>	

El movimiento del mobiliario y equipo durante los años 2001 y 2000 fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al inicio del año	76,343	82,567
Más (menos):		
Adiciones, neto	30,838	15,010
Depreciación	<u>(26,364)</u>	<u>(21,234)</u>
Saldos al final del año	<u>80,817</u>	<u>76,343</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Círculo de Lectores de Colombia S. A.	34,457	183,913
Editorial Printer Latinoamericana Ltda.	350,600	112,256
Otras	48	(53)
	<u>385,105</u>	<u>296,116</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2001 y 2000, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compras de inventario	1,437,916	456,085
Ventas de inventario	251	20,020
Servicios prestados y otros	-	34,990

9. Reserva de capital

La reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

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 utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995 y a la fecha no existen glosas de fiscalización pendientes.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 161,000 y 224,000, respectivamente. Dichas pérdidas podrán ser amortizables en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año. Durante el 2001 se amortizaron 55,254.

(e) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta del año 2001 fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	163,882
Más (menos)- Partidas de conciliación-	
Gastos no deducibles	31,026
Amortización de pérdidas de años anteriores	(46,966)
Base imponible	147,942
Tasa de impuesto	25%
Provisión para impuesto a la renta	36,986

12. Reserva para jubilación e indemnización

(a) **Jubilación-**

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante el 2001 y 2000, la Compañía registró en los resultados del año 26,197 y 18,036 respectivamente, cubriendo el 100% de la reserva necesaria, según el estudio actuarial.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el 2001 y 2000, la Compañía registró en los resultados del año 26,197 y 18,036 respectivamente, cubriendo el 100% de la reserva necesaria, según el estudio actuarial.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el pasivo máximo por este concepto era de aproximadamente 188,000 y 66,500 respectivamente.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.