

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Círculo de Lectores S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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.

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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación, cambios en el patrimonio 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.


Enero 30, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CIRCULO DE LECTORES S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		167	91
Inversiones temporales		6	15
Cuentas por cobrar comerciales	4	171	160
Inventarios	5	402	509
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>48</u>	<u>95</u>
Total activos corrientes		<u>794</u>	<u>870</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Equipos de oficina y computación		137	139
Muebles y enseres		52	45
Vehículos		17	17
Otros		<u>2</u>	<u>2</u>
Total		208	203
Menos depreciación acumulada		<u>166</u>	<u>141</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>42</u>	<u>62</u>
OTROS ACTIVOS		<u>64</u>	<u>22</u>
TOTAL		<u>900</u>	<u>954</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		41	53
Compañías relacionadas	12		205
Participación a trabajadores	7	28	28
Impuesto a la renta	8	8	20
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>177</u>	<u>164</u>
Total pasivos corrientes		<u>254</u>	<u>470</u>
PROVISION PARA JUBILACION	10	<u>120</u>	<u>85</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		6	6
Reserva de capital		234	234
Reserva legal		35	25
Reserva facultativa		311	218
Déficit acumulado		<u>(60)</u>	<u>(84)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>526</u>	<u>399</u>
TOTAL		<u>900</u>	<u>954</u>

CIRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	12	3,809	4,055
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,423</u>	<u>1,327</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,386</u>	<u>2,728</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,642	1,910
Gastos de administración		<u>547</u>	<u>638</u>
Total		<u>2,189</u>	<u>2,548</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>197</u>	<u>180</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos bancarios		14	12
Otros ingresos, neto		<u>—</u>	<u>(2)</u>
Total		<u>14</u>	<u>10</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>183</u>	<u>170</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	7	28	28
Impuesto a la renta	8	<u>28</u>	<u>39</u>
Total		<u>56</u>	<u>67</u>
UTILIDAD NETA		<u>127</u>	<u>103</u>

Ver notas a los estados financieros

CIRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	6	234	12	104	(60)	296
Utilidad neta					103	103
Transferencia	—	—	<u>13</u>	<u>114</u>	<u>(127)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	6	234	25	218	(84)	399
Utilidad neta					127	127
Transferencia	—	—	<u>10</u>	<u>93</u>	<u>(103)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>6</u>	<u>234</u>	<u>35</u>	<u>311</u>	<u>(60)</u>	<u>526</u>

Ver notas a los estados financieros

CIRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,788	4,085
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,565)	(3,884)
Gastos bancarios	(14)	(12)
Participación a trabajadores	(28)	(26)
Impuesto a la renta	(40)	(50)
Otros ingresos, neto	<u> </u>	<u> 2</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u> 141</u>	<u> 115</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(15)	(13)
Adquisición de otros activos	(59)	(22)
Recuperación (Adquisición) de inversiones temporales	<u> 9</u>	<u> (15)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u> (65)</u>	<u> (50)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	76	65
Comienzo del año	<u> 91</u>	<u> 26</u>
FIN DEL AÑO	<u> 167</u>	<u> 91</u>

(Continúa...)

CIRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	127	103
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	35	32
Provisión para cuentas dudosas	10	18
Provisión para obsolescencia de inventarios	15	(2)
Provisión para jubilación	35	25
Amortización de otros activos	17	125
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(21)	30
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	47	22
Inventarios	92	(94)
Cuentas por pagar	(12)	(6)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	51
Compañías relacionadas	(205)	(180)
Participación a trabajadores		2
Impuesto a la renta	<u>(12)</u>	<u>(11)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>141</u>	<u>115</u>

Ver notas a los estados financieros

CIRCULO DE LECTORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Círculo de Lectores S.A. es una subsidiaria de Casa Editorial El Tiempo Ltda. de Colombia, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la edición y distribución de libros en general, con el objetivo principal de fomentar la cultura y el entretenimiento.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo 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 e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 7 y 8).

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	234	213
Provisión para cuentas dudosas	<u>(63)</u>	<u>(53)</u>
Total	<u>171</u>	<u>160</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	53	35
Provisión del año	<u>10</u>	<u>18</u>
Saldos al fin del año	<u>63</u>	<u>53</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería para la venta	391	520
Importaciones en tránsito	60	23
Provisión para obsolescencia	<u>(49)</u>	<u>(34)</u>
Total	<u>402</u>	<u>509</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	62	81
Adquisiciones	15	13
Depreciación	<u>(35)</u>	<u>(32)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>42</u>	<u>62</u>

7. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	28	26
Provisión del año	28	28
Pagos efectuados	<u>(28)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al fin del año	<u>28</u>	<u>28</u>

8. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
trabajadores	155	142
Amortización de pérdidas tributarias	(35)	(50)
Otros gastos deducibles	(49)	
Gastos no deducibles	<u>40</u>	<u>65</u>
Utilidad gravable	<u>111</u>	<u>157</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>28</u>	<u>39</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20	31
Provisión del año	28	39
Pagos efectuados	<u>(40)</u>	<u>(50)</u>
Saldos al fin del año	<u>8</u>	<u>20</u>

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	53	54
Honorarios	39	53
Comisiones	28	22
Retenciones de impuesto a la renta	4	4
Otras cuentas por pagar	<u>53</u>	<u>31</u>
Total	<u>177</u>	<u>164</u>

10. PROVISION PARA JUBILACION

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 2003, 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 futuras para atender el pago de 18 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 74 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 7.69%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	85	60
Provisión del año	<u>35</u>	<u>25</u>
Saldos al fin del año	<u>120</u>	<u>85</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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.

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Compras	<u>1,219</u>	<u>1,417</u>
Ventas	<u>32</u>	<u>19</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 30 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
