

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

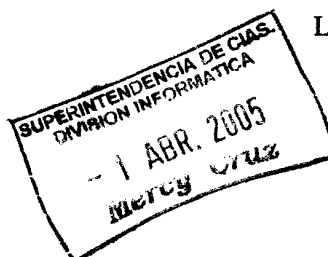
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Círculo de Lectores S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la 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 2004 y 2003, 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 Información Financiera. 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 26, 2005
Registro No. 019




Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

CIRCULO DE LECTORES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		102	167
Inversiones temporales			6
Cuentas por cobrar comerciales	4	200	171
Inventarios	5	592	402
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>138</u>	<u>48</u>
Total activos corrientes		<u>1,032</u>	<u>794</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Equipos de oficina y computación		147	137
Muebles y enseres		55	52
Vehículos		17	17
Otros		<u>2</u>	<u>2</u>
Total		221	208
Menos depreciación acumulada		<u>184</u>	<u>166</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>37</u>	<u>42</u>
OTROS ACTIVOS		<u>90</u>	<u>64</u>
TOTAL		<u>1,159</u>	<u>900</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	285	41
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>205</u>	<u>213</u>
Total pasivos corrientes		<u>490</u>	<u>254</u>
PROVISION PARA JUBILACION	10	<u>131</u>	<u>120</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		6	6
Reserva de capital		234	234
Reserva legal		48	35
Reserva facultativa		425	311
Déficit acumulado		<u>(175)</u>	<u>(60)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>538</u>	<u>526</u>
 TOTAL		 <u>1,159</u>	 <u>900</u>

CIRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	12	3,545	3,809
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,274</u>	<u>1,423</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,271</u>	<u>2,386</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,685	1,642
Gastos de administración		<u>555</u>	<u>547</u>
Total		<u>2,240</u>	<u>2,189</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>31</u>	<u>197</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos bancarios		12	14
Otros ingresos, neto		<u>(2)</u>	
Total		<u>10</u>	<u>14</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>21</u>	<u>183</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	4	28
Impuesto a la renta	9	<u>5</u>	<u>28</u>
Total		<u>9</u>	<u>56</u>
UTILIDAD NETA		<u>12</u>	<u>127</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 2004 Y 2003**

(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 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	6	234	35	311	(60)	526
Utilidad neta					12	12
Transferencia	—	—	<u>13</u>	<u>114</u>	<u>(127)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>6</u>	<u>234</u>	<u>48</u>	<u>425</u>	<u>(175)</u>	<u>538</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,516	3,788
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,457)	(3,565)
Gastos bancarios	(12)	(14)
Participación a trabajadores	(28)	(28)
Impuesto a la renta	(21)	(40)
Otros ingresos, neto	<u>2</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>-</u>	<u>141</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(13)	(15)
Adquisición de otros activos	(58)	(59)
Recuperación de inversiones temporales	<u>6</u>	<u>9</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(65)</u>	<u>(65)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(65)	76
Comienzo del año	<u>167</u>	<u>91</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>102</u></u>	<u><u>167</u></u>

(Continúa...)

CIRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	12	127
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	18	35
Provisión para cuentas dudosas		10
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	15
Provisión para jubilación	11	35
Amortización de otros activos	32	17
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(29)	(21)
Inventarios	(199)	92
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(82)	47
Cuentas por pagar	244	(217)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(16)</u>	<u>1</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>-</u>	<u>141</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 2004 Y 2003

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 2004. 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 equipos 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 Nota 9).

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	260	234
Provisión para cuentas dudosas	<u>(60)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>200</u>	<u>171</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	63	53
Bajas	(3)	
Provisión del año	—	<u>10</u>
SalDOS al fin del año	<u>60</u>	<u>63</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería para la venta	602	391
Importaciones en tránsito	48	60
Provisión para obsolescencia	<u>(58)</u>	<u>(49)</u>
Total	<u>592</u>	<u>402</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores	16	31
Crédito tributario de IVA e Impuesto a la renta	14	
Depósitos en garantía	7	5
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6	
Gastos pagados por anticipado	80	6
Otras cuentas por cobrar	<u>15</u>	<u>6</u>
Total	<u>138</u>	<u>48</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	42	62
Adquisiciones	13	15
Depreciación	<u>(18)</u>	<u>(35)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>37</u>	<u>42</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Círculo de Lectores - Colombia	116	
Intermedio Editores - Colombia	108	
Proveedores del exterior	38	34
Proveedores locales	<u>23</u>	<u>7</u>
Total	<u>285</u>	<u>41</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	55	53
Anticipos de clientes	40	
Honorarios	28	39
Comisiones	6	28
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	7	4
Participación a trabajadores	4	28
Impuesto a la renta		8
Otras cuentas por pagar	<u>65</u>	<u>53</u>
Total	<u>205</u>	<u>213</u>

Participación 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	28	28
Provisión del año	4	28
Pagos efectuados	<u>(28)</u>	<u>(28)</u>
Saldos al fin del año	<u>4</u>	<u>28</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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	17	155
Amortización de pérdidas tributarias	(12)	(35)
Otros gastos deducibles	(4)	(49)
Gastos no deducibles	<u>19</u>	<u>40</u>
Utilidad gravable	<u>20</u>	<u>111</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>5</u>	<u>28</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8	20
Provisión del año	5	28
Pagos efectuados	<u>(21)</u>	<u>(40)</u>
Saldos al fin del año	<u>(8)</u>	<u>8</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 2004, 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:

- Una reserva por obligaciones futuras para atender el pago de 21 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 76 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	120	85
Provisión del año	<u>11</u>	<u>35</u>
Saldos al fin del año	<u>131</u>	<u>120</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 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,417</u>	<u>1,219</u>
Ventas	<u>21</u>	<u>32</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 26 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.