

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 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

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.



Enero 21, 2009
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

CÍRCULO DE LECTORES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

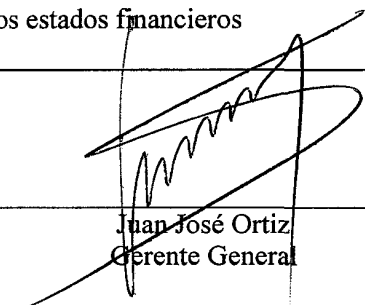
(Expresados en miles de U.S. dólares)

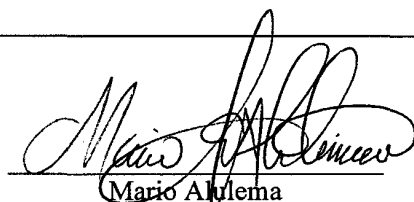
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		20	168
Cuentas por cobrar comerciales	3	540	430
Inventarios	4	670	645
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>73</u>	<u>38</u>
Total activos corrientes		<u>1,303</u>	<u>1,281</u>
ACTIVOS FIJOS		<u>32</u>	<u>40</u>
TOTAL		<u>1,335</u>	<u>1,321</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		19	
Proveedores		49	30
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	452	464
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>228</u>	<u>294</u>
Total pasivos corrientes		<u>748</u>	<u>788</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	9	<u>198</u>	<u>166</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		6	6
Reserva legal		59	49
Reserva facultativa		527	435
Reserva de capital		234	234
Déficit acumulado		<u>(437)</u>	<u>(357)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>389</u>	<u>367</u>
TOTAL		<u>1,335</u>	<u>1,321</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alema
Director Financiero Contable

- 2 -

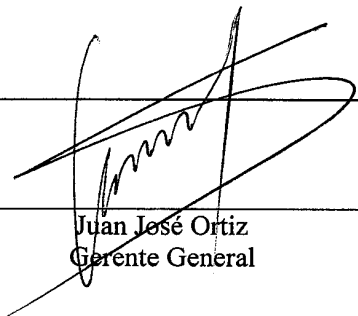
CÍRCULO DE LECTORES S.A.

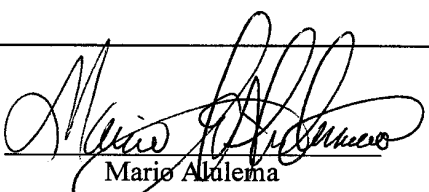
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	11	4,101	4,041
COSTO DE VENTAS	11	<u>1,678</u>	<u>1,536</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,423</u>	<u>2,505</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,692	1,728
Gastos de administración		<u>673</u>	<u>650</u>
Total		<u>2,365</u>	<u>2,378</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>58</u>	<u>127</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos bancarios		(9)	(10)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(6)</u>	<u>39</u>
Total		<u>(15)</u>	<u>29</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>43</u>	<u>156</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7	7	22
Impuesto a la renta	7	<u>14</u>	<u>32</u>
Total		<u>21</u>	<u>54</u>
UTILIDAD NETA		<u>22</u>	<u>102</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

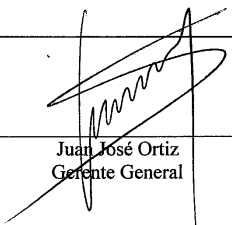
CÍRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

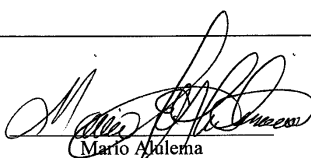
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6	49	435	234	(459)	265
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>102</u>	<u>102</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6	49	435	234	(357)	367
Utilidad neta	—	—	—	—	22	22
Transferencias	—	<u>10</u>	<u>92</u>	—	<u>(102)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>6</u>	<u>59</u>	<u>527</u>	<u>234</u>	<u>(437)</u>	<u>389</u>

Ver notas a los estados financieros



Juan José Ortiz
Gerente General



Mario Aulema
Director Financiero Contable

CÍRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,952	3,975
Pagado a proveedores y empleados	(4,099)	(3,919)
Gastos bancarios	(9)	(10)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(6)</u>	<u>39</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(162)</u>	<u>85</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(5)</u>	<u>(9)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>19</u>	<u>—</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(148)	76
Comienzo del año	<u>168</u>	<u>92</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>20</u></u>	<u><u>168</u></u>

(Continúa...)

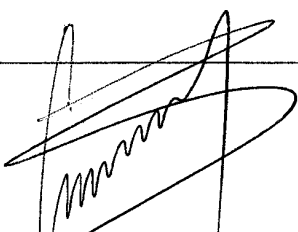
CÍRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

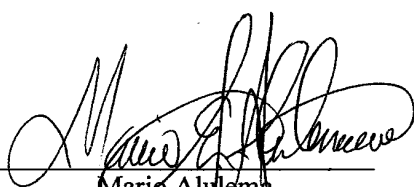
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	22	102
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	13	14
Provisión para cuentas dudosas	39	12
Provisión para obsolescencia de inventarios		6
Provisión para jubilación	32	18
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(149)	(67)
Inventarios	(25)	(207)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(35)	92
Cuentas por pagar a compañía relacionadas	(12)	116
Proveedores	19	9
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(66)</u>	<u>(10)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(162)</u>	<u>85</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Círculo de Lectores S.A. es una subsidiaria de Círculo de Lectores S.A. (Colombia) 50% y Casa Editorial El Tiempo Ltda. 50% (Colombia).

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

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 bienes.

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.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	702	567
Provisión para cuentas dudosas	<u>(162)</u>	<u>(137)</u>
Total	<u>540</u>	<u>430</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	137	136
Provisión del año	39	12
Bajas	<u>(14)</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>162</u>	<u>137</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería para la venta	720	709
Importaciones en tránsito	31	44
Provisión para obsolescencia	<u>(81)</u>	<u>(108)</u>
Total	<u>670</u>	<u>645</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de IVA e impuesto a la renta	27	15
Gastos pagados por anticipado	10	7
Depósitos en garantía	7	6
Anticipo a Círculo de Lectores Colombia	21	
Otras cuentas por cobrar	<u>8</u>	<u>10</u>
Total	<u>73</u>	<u>38</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intermedio Editores - Colombia	270	266
Círculo de Lectores - Colombia	159	182
Círculo de Lectores - España	<u>23</u>	<u>16</u>
Total	<u>452</u>	<u>464</u>

7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	62	67
Vacaciones por pagar	41	42
Impuesto a la renta		32
Beneficios sociales	30	27
Participación a empleados	10	22
Honorarios	13	12
Comisiones	12	9
Otras cuentas por pagar	<u>60</u>	<u>83</u>
Total	<u>228</u>	<u>294</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) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$436 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 2008, 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 2008, 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 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 25 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 87 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	166	148
Provisión del año	<u>32</u>	<u>18</u>
Saldos al fin del año	<u>198</u>	<u>166</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 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	... Exterior ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,786</u>	<u>1,315</u>
Ventas	<u>56</u>	<u>56</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (enero 21 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
