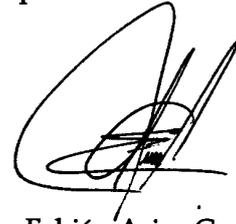


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
Mister Books S. A.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Mister Books S. A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Mister Books S. A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por la Superintendencia de Compañías.
4. A partir del año 2002, entraron en vigencia nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la compañía adoptó la revelación de la utilidad por acción correspondiente a los años 2002 y 2001, las cuales se incluyen en los estados de resultados adjuntos.

5. Como se describe en la Nota B, la Compañía prepara sus estados financieros tomado como base las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos no pretenden presentar la posición financiera y los flujos de efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

Marzo 28, 2003
R.N.A.E. No. 312

MISTER BOOKS S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		54,516	15,615
Inversiones temporales	C		15,599
Cuentas por cobrar	D	211,899	178,275
Inventarios	E	<u>572,845</u>	<u>550,619</u>
Total del activo corriente		839,260	760,108
MOBILIARIO Y EQUIPOS	F	156,352	115,689
OTROS ACTIVOS	G	<u>107,930</u>	<u>34,013</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,103,542</u>	<u>909,810</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar	H	442,720	349,071
Participación a trabajadores	I	12,447	11,741
Impuesto a la renta por pagar	J	4,467	2,849
Gastos acumulados por pagar	K	<u>68,399</u>	<u>85,802</u>
Total del pasivo corriente		528,033	449,463
PATRIMONIO			
Capital social	L	360,000	5,000
Aportes futuras capitalizaciones			215,000
Reserva de capital		164,168	265,823
Reserva legal	M	2,312	2,312
Déficit acumulado		(15,974)	(109,993)
Utilidad neta		<u>65,003</u>	<u>82,205</u>
Total del patrimonio		<u>575,509</u>	<u>460,347</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,103,542</u>	<u>909,810</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MISTER BOOKS S. A.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	N	1,181,883	1,266,976
Costo de ventas		<u>(754,370)</u>	<u>(773,688)</u>
Margen bruto en ventas		427,513	493,288
Otros ingresos de operaciones		109,020	69,997
Gastos de administración y ventas	N	<u>(448,192)</u>	<u>(399,707)</u>
Utilidad operacional		88,341	163,578
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros	N	(1,488)	(37,199)
Diferencia en cambio		3,644	(10,809)
Otros ingresos (gastos)		<u>8,457</u>	<u>(8,776)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>10,613</u>	<u>(56,784)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		98,954	106,794
Participación trabajadores	I	(12,447)	(11,741)
Bonificación ejecutivos	K	(8,298)	
Impuesto a la renta	J	<u>(13,206)</u>	<u>(12,848)</u>
Utilidad neta		<u>65,003</u>	<u>82,205</u>
Utilidad por acción		<u>1.11</u>	<u>1.40</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MISTER BOOKS S. A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Déficit acumulado	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	5,000	215,000	260,549	2,312	(127,919)	20,806	375,748
Transferencia					20,806	(20,806)	
Ajustes			5,274		(2,880)		2,394
Utilidad neta						<u>82,205</u>	<u>82,205</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	5,000	215,000	265,823	2,312	(109,993)	82,205	460,347
Aportes en efectivo		54,000					54,000
Aumento de capital	355,000	(269,000)	(35,216)			(50,784)	
Compensación de pérdidas			(66,439)		94,019	(27,580)	
Ajustes de años anteriores						(3,841)	(3,841)
Utilidad neta						<u>65,003</u>	<u>65,003</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>360,000</u>	<u> </u>	<u>164,168</u>	<u>2,312</u>	<u>(15,974)</u>	<u>65,003</u>	<u>575,509</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MISTER BOOKS S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,257,279	1,227,350
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,128,576)	(1,205,355)
Intereses pagados	(1,488)	(37,199)
Impuesto a la renta pagado	(11,588)	(15,276)
Otros ingresos, neto de gastos	<u>8,457</u>	<u>939</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de Operación	124,084	(29,541)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de mobiliario y equipos	(61,466)	(11,570)
Desembolsos por adecuaciones en locales arrendados	(93,316)	
Recuperación (colocación) de inversiones temporales	<u>15,599</u>	<u>(15,528)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(139,183)	(27,098)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes en efectivo recibidos	<u>54,000</u>	—
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>54,000</u>	—
Aumento (disminución) neto de efectivo	38,901	(56,639)
Efectivo al inicio del periodo	<u>15,615</u>	<u>72,254</u>
Efectivo al final del periodo	<u>54,516</u>	<u>15,615</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

MISTER BOOKS S. A.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	65,003	82,205
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	20,803	18,725
Amortización	19,399	40,526
Provisión cuentas incobrables		1,441
Ajustes de años anteriores NEC 17		9,715
Reliquidación del impuesto a la renta 2001	(3,841)	
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(33,624)	(72,389)
Aumento en inventarios	(22,226)	(169,433)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	76,952	62,097
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	<u>1,618</u>	<u>(2,428)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>124,084</u>	<u>(29,541)</u>

A. OPERACIONES

Mister Books S. A. fue constituida el 16 de marzo de 1998 en Quito - Ecuador, el objetivo social es la compra local, importación, distribución y comercialización de toda clase de libros, revistas, folletos, enciclopedias, artículos y textos escolares, universitarios y de estudio; y, materiales complementarios mediante puntos de venta al detal.

Las condiciones económicas que han imperado durante los últimos años, han estado fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo, caracterizado entre otros por altas tasas de inflación, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas de crédito y el fuerte descenso de la actividad económica. El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 9% y 22,4% para el año 2002 y 2001 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición, los cuales no exceden al valor del mercado. El costo de ventas se determina en forma anual por diferencia de inventarios.

Mobiliario y equipos

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	20 y 33

Otros activos

Incluyen principalmente adecuaciones en locales arrendados y gastos de organización y constitución, los cuales se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en 5 años o al 20% anual.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas a los clientes.

Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Comisiones ganadas y Gastos financieros

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Utilidad por acción

Se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

Reclasificaciones

Ciertas cuentas de los estados financieros del 2001, han sido reclasificadas para propósitos comparativos con los estados financieros del año corriente.

Estimaciones

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
1998	43%
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	9%

C. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2001, corresponde a un depósito a plazo a 60 días en el First Union Bank de Miami, al 3% de interés anual y con vencimiento final en febrero del 2002.

D. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Clientes	45,757	96,926
Tarjetas de crédito	66,255	47,163
Compañía relacionada	94,727	31,129
Anticipos a proveedores	5,255	2,056
Funcionarios y empleados	1,346	2,442
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,441)</u>	<u>(1,441)</u>
	<u>211,899</u>	<u>178,275</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	(1,441)	
Provisión del año	—	(1,441)
Saldo final	<u>(1,441)</u>	<u>(1,441)</u>

E. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	<u>572,845</u>	<u>550,619</u>
	<u>572,845</u>	<u>550,619</u>

F. MOBILIARIO Y EQUIPOS

Un detalle de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Muebles y enseres	204,715	147,719
Equipos de computación	28,919	25,545
Equipos de oficina	<u>3,366</u>	<u>2,270</u>
	<u>237,000</u>	<u>175,534</u>
Depreciación acumulada	<u>(80,648)</u>	<u>(59,845)</u>
	<u>156,352</u>	<u>115,689</u>

El movimiento de mobiliario y equipos, fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	115,689	128,464
Compras	61,466	11,570
Ajustes		(5,620)
Depreciación - gasto	(20,803)	(18,725)
Saldo final, neto	<u>156,352</u>	<u>115,689</u>

G. OTROS ACTIVOS

Un detalle de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Adecuaciones en locales arrendados	75,576	75,576
Gastos de organización y constitución	21,417	21,417
Adecuaciones en curso	<u>93,316</u>	—
	<u>190,309</u>	<u>96,993</u>
Amortización acumulada	(82,379)	(62,980)
	<u>107,930</u>	<u>34,013</u>

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	34,013	76,238
Adiciones	93,316	
Ajustes		(1,389)
Amortización - gasto	(19,399)	(40,836)
Saldo final, neto	<u>107,930</u>	<u>34,013</u>

H. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	368,892	319,120
Proveedores locales	29,776	12,965
Contratistas por pagar	33,778	
Retenciones de impuesto a la renta	1,467	4,627
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado IVA		
Agregado IVA	1,411	3,951
Impuesto al Valor Agregado IVA	1,657	1,647
Otras	<u>5,739</u>	<u>6,761</u>
	<u>442,720</u>	<u>349,071</u>

I. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

El movimiento de la provisión para la participación a trabajadores, fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	11,741	5,440
Provisión del año	12,447	11,741
Pagos	<u>(11,741)</u>	<u>(5,440)</u>
Saldo final	<u>12,447</u>	<u>11,741</u>

J. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001, la tarifa del impuesto a la renta se establece en el 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	98,954	106,794
Amortización de pérdidas de años anteriores	(15,974)	(28,522)
Participación a trabajadores	(12,447)	(11,741)
Bonificación ejecutivos	(8,298)	
Gastos no deducibles	<u>8,239</u>	<u>19,125</u>
Utilidad gravable	<u>70,474</u>	<u>85,656</u>
Impuesto causado	<u>13,206</u>	<u>12,848</u>

El impuesto a la renta para los años 2002 y 2001, han sido calculados aplicando la tasa del 15% sobre las utilidades gravables, asumiendo una capitalización de las utilidades del año, la cual debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

El movimiento de la provisión para el impuesto a la renta, fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	2,849	5,277
Provisión del año	13,206	12,848
Pagos	<u>(11,588)</u>	<u>(15,276)</u>
Saldo final	<u>4,467</u>	<u>2,849</u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de esta cuenta fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Intereses por pagar	39,506	33,506
Arriendos por pagar	10,314	7,838
Bonificación ejecutivos (1)	8,298	
Beneficios sociales	5,592	6,656
Comisiones en ventas por pagar		3,500
Otras provisiones	<u>4,689</u>	<u>34,302</u>
	<u>68,399</u>	<u>85,802</u>

(1) La bonificación a ejecutivos representa el 10% de la base para el cálculo de la participación a trabajadores.

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002 el capital social de la Compañía está representado por 360,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor unitario de U.S.\$1 (125,000 acciones para el año 2001 con un valor de 4 centavos de dólar de los Estados Unidos de Norteamérica).

Durante el año 2002, la compañía realizó aumentos, de capital por U.S.\$355,000, mediante la capitalización de aportes por U.S.\$269,000, reserva de capital por U.S.\$35,216 y de la utilidad neta por U.S.\$50,784.

M. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a lo accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

N. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2002y 2001, fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(En U.S. dólares)	
Ventas	326,300	301,329
Comisiones ganadas	82,489	69,732
Gastos de administración y ventas	8,001	9,355
Gastos financieros		34,400

O. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 28, 2003), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
