

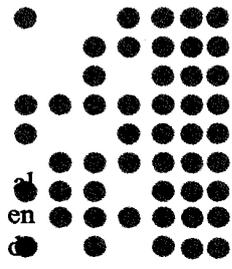
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

5 de mayo del 2008

A los Señores Accionistas de:

### **EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDACTICA S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjunto de EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDÁCTICA S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorias.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 a 4, nuestra auditoria se realizó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, basándose en 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No pudimos determinar la existencia de cuentas incobrables aún cuando: a) no se nos ha proporcionado evidencia suficiente y competente que nos permita verificar la recuperabilidad de cartera vencida de aproximadamente USD/.150,000, y, b) la Compañía no dispone de un análisis detallado y sustentado sobre la recuperabilidad de la cartera de clientes.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudieran existir derivado de los asuntos mencionados en el párrafos 3 los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la



situación financiera de EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDÁCTICA S.A. el 31 de diciembre del 2007 y 2006 los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Con fecha 14 de febrero del 2007, fue registrada la disminución de capital, con el objeto de absorber las pérdidas acumuladas registradas por la compañía hasta el año 2004.
  
6. Nuestro informe sobre el cumplimiento por parte de la compañía sobre la determinación y pago de obligaciones tributarias establecidas por la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento se emitirá por separado.

*Bcg Business Consulting Group*

**BCG Business Consulting Group  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Registro Nacional de Auditores  
Externos No. SC.RNAE-376**

**M.B.A. Jefferson Galarza Salazar  
Socio División de Auditoría  
Registro Nacional de Contadores  
No.25987 (apoderado)**



**EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDACTICA S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVO	2007	2006	PASIVO Y PATRIMONIO	2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	11,699	710	Obligaciones Bancarias	29,653	79,832
Clientes	770,205	751,957	Proveedores	968,822	757,873
Empleados	3,971	397	Otras cuentas por pagar	7,819	11,842
Accionistas	2,975	2,736	Beneficios Sociales	19,272	7,729
Otras cuentas por cobrar	11,432	12,222	Impuestos por pagar	4,250	3,198
Pagos anticipados	28,620	17,949			
Inventarios	599,018	459,806	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1,029,816</b>	<b>860,474</b>
<b>Total activo corriente</b>	<b>1,427,920</b>	<b>1,245,777</b>			
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS</b>	<b>19,685</b>	<b>25,741</b>	<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>	<b>417,789</b>	<b>411,044</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>1,447,605</b>	<b>1,271,518</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,447,605</b>	<b>1,271,518</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDACTICA S.A.**  
**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	877,540	662,179
Costo de ventas	<u>(579,915)</u>	<u>(399,042)</u>
Utilidad Bruta	297,625	263,137
Gastos Operativos		
De Administración	(168,600)	(196,298)
De Venta	<u>(184,462)</u>	<u>(189,603)</u>
Utilidad (Pérdida) en Operación	(55,437)	(122,764)
Gastos Financieros	(10,878)	(9,307)
Otros ingresos y egresos	73,060	110,701
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	<u>6,745</u>	<u>(21,370)</u>
Utilidad por acción (Nota 2 h)	0.022	(0.027)

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDACTICA S.A.  
 ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital</u> <u>social</u>	<u>Aportes</u> <u>Futura</u> <u>Capitalizacion</u>	<u>Reserva</u> <u>Legal</u>	<u>Reserva</u> <u>Especial</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	800,000	24,598	5,056		(394,382)	435,272
Pérdida del ejercicio					(21,370)	(21,370)
Distribucion dividendos años anteriores					(2,697)	(2,697)
Ajustes					(161)	(161)
						-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	800,000	24,598	5,056	-	(418,610)	411,044
Diminución de capital	(500,000)			101,746	398,254	-
Utilidad del ejercicio					6,745	6,745
						-
Saldo al 31 de diciembre del 2007	300,000	24,598	5,056	101,746	(13,611)	417,789

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

**EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDÁCTICA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de fondos generados por actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	806,138	663,910
Efectivo pagado a proveedores	(644,080)	(621,747)
Pago a empleados y funcionarios	(161,895)	(201,429)
Gasto interés	(10,878)	(9,307)
Otros ingresos/egresos (neto)	<u>73,060</u>	<u>110,701</u>
Fondos netos provistos por actividades de operación	62,345	(57,872)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
(Incremento) disminución de Propiedades y equipo	(1,177)	(3,642)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>(1,177)</u>	<u>(3,642)</u>
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento:		
Pago utilidades acumuladas		(2,697)
Incremento (Disminución) obligación bancaria	(50,179)	58,308
Disminución pasivo largo plazo		
Aporte de accionistas		
Ajuste patrimonio		<u>(161)</u>
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(50,179)</u>	<u>55,450</u>
Aumento (Disminución) neto de fondos	10,989	(6,064)
Efectivo al principio de año	<u>710</u>	<u>6,774</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>11,699</u></u>	<u><u>710</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDÁCTICA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**  
**(Continuación)**

Conciliación del resultado neto del período con el flujo de fondos provistos por actividades de operación	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (pérdida) neta del año	6,745	(21,370)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos		
Depreciación	7,233	8,064
Provision Cuentas Incobrables	53,154	5,769
Total cargos que no requieren de movimiento de efectivo	<u>60,387</u>	<u>13,833</u>
	67,132	(7,537)
 +/- Cambios en activos y pasivos corrientes		
Cuentas y documentos por cobrar	(74,425)	(6,037)
Inventarios	(139,212)	44,864
Gastos anticipados	(10,671)	(2,879)
Cuentas y documentos por pagar	206,926	(84,681)
Gastos acumulados	11,543	(3,082)
Impuestos por pagar	1,052	1,480
Fondos netos provistos por actividades de operación	<u><u>62,345</u></u>	<u><u>(57,872)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**EDIDAC EDICIONES CULTURA Y DIDACTICA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2007 y 2006**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La compañía fue constituida el 22 de diciembre de 1978. El objeto social es el de llevar a cabo actos de comercio en importaciones, distribución y venta mayorista de todo tipo de libros, textos, material didáctico de carácter literario, educativo, científico, técnico, artístico, publicitario, comercial o de cultura general; la representación o agencia de editoriales nacionales o extranjeras pudiendo además celebrar toda clase de actos y contratos.

Con fecha 12 de febrero del 2007, fue registrada la disminución de capital, con el objeto de absorber las pérdidas acumuladas registradas por la compañía hasta el año 2004, por un monto de US\$ 398.254, la disminución del capital fue autorizada por US\$ 500.000, la diferencia es decir US\$ 101.746 fue registrada como una Reserva Especial, cuyo destino será resuelto por la Junta General de Accionistas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**

**a. Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

*Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)*

Mediante resolución No.06.Q.ICI-004 emitida el 21 de agosto del 2006, la Superintendencia de Compañías decidió que todas las compañías sujetas a su

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES  
(continuación)**

control deberán adoptar las “Normas Internacionales de Información Financiera” a partir de enero del 2009.

Dichas normas requieren que las empresas preparen estados financieros aplicando los conceptos incluidos en las “Normas Internacionales de Información Financiera” con corte al 1 de enero del 2008 (fecha de transición). Estos estados financieros no son publicables y se los prepara, entre otros motivos, con propósitos de comparabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de **Edidac Ediciones Cultura y Didáctica S.A.** no ha estimado las diferencias que podrían existir entre los estados financieros emitidos el 31 de diciembre del 2007 de conformidad con las “Normas Ecuatorianas de Contabilidad” y los estados financieros emitidos el 1 de enero del 2008 de conformidad con las “Normas Internacionales de Información Financiera”.

**b. Ingresos percibidos y gastos operacionales**

Las ventas de inventarios se reconocen cuando se entrega el producto a los clientes y se emite los respectivos comprobantes de venta.

Los gastos operacionales se registran sobre la base de lo devengado.

**c. Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo histórico utilizando el método promedio, asignando a resultados mediante el sistema periódico mensualmente.

El sistema de valoración del costo de ventas ha sido el sistema periódico efectuando un registro mensual de determinación del costo de ventas. Las NEC establecen que el registro de costo de ventas debe ser utilizando un sistema permanente. Sin embargo el registro proviene de un registro pormenorizado de las ventas articulo por articulo.

**d. Propiedades y equipos**

Se muestran a su costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 según corresponda, menos depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**  
(continuación)

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

**e. Participación de los trabajadores en las utilidades**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**f. Provisión para impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a la base imponible de este impuesto (rentas gravadas menos gastos deducibles) y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos del 25% calculada sobre la base imponible del año. La tasa del impuesto a la renta se reduce al 15% para la base imponible que se capitalice hasta el 31 de diciembre del siguiente año. Para los años 2007 y 2006 la compañía aplicó la tasa del 25% de impuesto a la renta de la base imponible de dicho año.

**g. Reserva legal –**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**h. Utilidad por acción**

La compañía muestra la utilidad por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento, las

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLÍTICAS CONTABLES**  
(continuación)

utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

**NOTA 3 – CAJA – BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja Chica	710	710
Banco del Pichincha	10.974	
Banco Internacional	15	
Total	<u>11.699</u>	<u>710</u>

**NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes Sierra	463,148	397,559
Cientes Costa	364,289	370,906
Total	<u>827,437</u>	<u>768,465</u>
Provision Cuentas Incobrables	(57,232)	(16,508)
Total	<u>770,205</u>	<u>751,957</u>

**NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES**  
**(continuación)**

El movimiento de la provisión cuentas incobrables en el año es el siguiente

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo Inicial	16,508	11,076
Provision del año	53,154	5,432
Utilizaciones	(12,430)	
Saldo final	<u>57,232</u>	<u>16,508</u>

La compañía se encuentra realizando una revisión a la provisión cuentas incobrables por cuanto se considera que existen cuentas que son incobrables. A pesar de este incremento de provisión, este se encuentra subestimada en US\$ 150.000 aproximadamente.

**NOTA 5 – GASTOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2006</u>
Iva Crédito Tributario	814	814
Retenciones de impuesto a la renta	22.807	15.741
Seguros prepagados	4.998	1.394
Total	<u>28.619</u>	<u>17.949</u>

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

(ver página siguiente)

**NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**  
**(Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa anual de depreciación %
No depreciable	1.084	1.084	
<b>Depreciables</b>			
Instalaciones y Adecuaciones	10.102	10.102	10%
Muebles y Enseres	29.458	29.458	10%
Equipo de oficina	25.138	24.626	10%
Vehículos	7.964	7.964	20%
Equipo de computación	46.307	45.643	33%
	<u>120.053</u>	<u>118.877</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(100.369)</u>	<u>(93.136)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2007 y 2006	<u>19.684</u>	<u>25.741</u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos netos al inicios del año	25.741	30.163
Adiciones y retiros (netos)	1.177	3.642
Depreciación del año	<u>(7.234)</u>	<u>(8.064)</u>
Saldos netos a finales del año	<u>19.684</u>	<u>25.741</u>

**NOTA 7 – OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 se encuentra conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Corto Plazo</b>		
Sobregiros Bancarios	13,397	24,587
Produbanco (1)	11,017	55,243
Pichincha (2)	5,239	
Saldo al 31 de diciembre 2007 y 2006	<u>29,653</u>	<u>79,830</u>

(1) Obligación con vencimiento en marzo del 2008, con una tasa de interés del 11.46%.

(2) Obligación con vencimiento en marzo del 2008, con una tasa de interés del 13.16%

## NOTA 8 – PROVEEDORES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Arquetipo Grupo Editorial	27.841	55.649
Akal Foca editores	71.132	
Edaf	35.414	35.414
Ediciones Culturales Internacionales	289.205	120.695
Hyma	48.327	52.327
Koneman	59.627	24.948
Libsa Editorial	19.272	39.747
Mundi Prensa	30.116	33.916
Marenostrum Editorial	44.147	66.760
Printer Colombia	79.996	82.376
Parainfo	46.357	34.384
Zamora Editores	68.082	79.082
Orientacion ediciones		
Otros	184.719	132.575
Saldo final al 31 de diciembre 2007 y 2006	<u>1.004.235</u>	<u>757.873</u>

## NOTA 9 – BENEFICIOS SOCIALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
less por pagar	5,213	2,766
Nomina por pagar	11,422	2,156
Decimo Tercer Sueldo	1,340	1,419
Decimo Cuarto Sueldo	1,297	1,260
Otras por pagar		128
Saldo final al 31 de diciembre 2007 y 2006	<u>19,272</u>	<u>7,729</u>

## NOTA 10 – IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende

(ver página siguiente)

**NOTA 10 – IMPUESTOS POR PAGAR**  
(continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Retenciones en la fuente por pagar	3,560	1,438
Impuesto al valor agregado por pagar	-106	70
Retenciones en la fuente por pagar de iva	796	1,690
Saldo final al 31 de diciembre 2007 y 2006	<u>4,250</u>	<u>3,198</u>

**NOTA 11 – CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 300.000 acciones ordinarias y nominativas (800,000 acciones ordinarias y nominativas – 2006) de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Con fecha 12 de febrero del 2007, fue registrada la disminución de capital, con el objeto de absorber las pérdidas acumuladas registradas por la compañía hasta el año 2004.

**NOTA 12 – RESERVA LEGAL**

De acuerdo a disposiciones legales vigentes la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad hasta alcanzar el 50% del capital pagado de la compañía.

**NOTA 13 – RESERVA ESPECIAL**

La compañía registró una disminución de capital por US\$ 500.000, para compensar pérdidas acumuladas hasta el año 2004 por US\$ 398.254, quedando un remanente de US\$ 101.746. El destino de esta reserva deberá ser resuelta por la Junta General de Accionistas.

**NOTA 14 – OTROS INGRESOS**

Para el año 2007 y 2006 corresponde a la reversión de pasivos existentes con proveedores que por distintas circunstancias no serán canceladas; esta reversión originó ingresos a favor de la Compañía.

**NOTA 15- ASPECTOS TRIBUTARIOS**

A la fecha del informe (25 de abril del 2007) se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales las declaraciones de impuestos de los años 2005 a 2007

**NOTA 16 – EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de mayo del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.