

Quito, Marzo 19 de 2007

Señores
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS
GUAYAQUIL
En su despacho.-

De mis consideraciones:

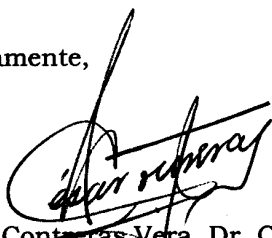
Adjunto a la presente se servirán encontrar el INFORME DE AUDITORIA EXTERNA, como resultado de nuestro examen de los estados financieros de la Compañía **DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)**, correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de enero y concluido el 31 de diciembre de 2006.

El informe mencionado contiene lo siguiente:

1. Opinión de auditoría externa sobre los estados financieros.
2. Estados financieros auditados.
3. Notas a los estados financieros.

Agradecemos vuestra gentileza por revisar la información antedicha y por dar acuse de recibo a la misma.

Atentamente,



César Contreras Vera, Dr. CPA
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE
No. de Registro de la
Superintendencia de Compañías:
SC-RNAE-206



c.c.: Accionistas de **DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)**

Ref.: gc200605-disandes

Exp. : 45274-85



César Contreras Vera
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Imbabura 214 y Panamá, 5to. Piso, Of. N°2
Telefax: 593 4 230 5285 Celular: 593 9 972 3875
e-mail: cesarcontreras@andinanet.net
Casilla 09-01-11353, Guayaquil - Ecuador

Pasaje Vicente Fierro E14-110 y Calle
De Los Motilones, Sector El Batán
Teléfonos: 593 2 244 0885
593 2 227 5136
Quito - Ecuador

DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de patrimonio de los accionistas

Estado de cambios en la situación financiera

Notas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

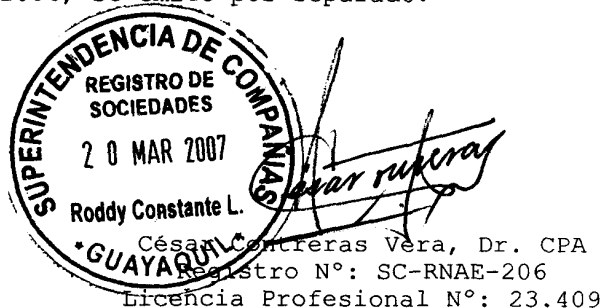
DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES):

Hemos auditado el balance general adjunto de DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES) (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2006, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES) al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, se emite por separado.


Roddy Constante L.
César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

16 de marzo de 2007

DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	266,409
Cuentas por cobrar	755,495
Inventarios	1,055,116
Gastos pagados por anticipado	36,201

Total activo corriente	2,113,221

PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto 82,034

OTROS ACTIVOS, neto 1,019

Total activo	2,196,274
	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Cuentas por pagar	1,945,875
Pasivos acumulados	65,172

Total pasivo corriente	2,011,047

RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL 66,292

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 160,000 acciones	
Ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una	6,400
Utilidades retenidas-	
Reserva legal y facultativa	34,250
Utilidad neta del ejercicio	78,285

Total patrimonio de los accionistas	112,535

Total pasivo y patrimonio de los accionistas	2,196,274
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS		3,495,581
 COSTO DE VENTAS		 2,642,584

Utilidad bruta		852,997
 GASTOS DE OPERACIÓN		
Ventas	575,147	
Administrativos	250,312	825,459
	-----	-----
Utilidad de operación		27,538
 OTROS (EGRESOS) INGRESOS, neto		 95,262

Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		122,800
 PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES		 18,420
PROVISION PARA IMPUESTO PARA IMPUESTO A LA RENTA		26,095

Utilidad neta del ejercicio		78,285
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresado en Dólares)

	CAPITAL SOCIAL	Reserva legal y facul- tativa	UTILIDADES RETENIDAS	
			Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2005	6,400	11,780	22,470	85,272
Apropiación utilidades 2005	-	22,470	(22,470)	(85,272)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	78,285
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2006	6,400	34,250	-	78,285

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta del ejercicio	78,285
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación	
Depreciaciones	(34,147)
Provisión para jubilación, neto	15,705
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	61,087
Disminución en inventarios	45,281
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(17,351)
(Disminución) en cuentas por pagar	(110,108)
(Disminución) en pasivos acumulados	(291)
Total de recursos generados por actividades de operación	38,461
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución en propiedades y equipos, neto	34,288
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	34,288
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Apropiación utilidades 2005	(85,272)
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	(85,272)
Disminución neta en caja y bancos	(12,523)
CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	278,932
Saldo al final del año	266,409

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

DISTRIBUIDORA LOS ANDES S.A. (DISANDES)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó el 26 de junio de 1985 con el objeto principal de importar, comercializar y distribuir libros, revistas y toda clase de publicaciones.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de las cuales se derivan.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminan a partir del 31 de diciembre de 2006. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina en forma específica, en base al precio de venta al público menos el porcentaje de descuento acordado entre el Editor y la Compañía.

(d) Propiedades y equipos- El valor del activo de las propiedades y equipos se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2006, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de Sucres a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas

de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Maquinarias y equipos, instalaciones, equipos de oficina, equipos de comunicación, muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	798,804
Varios	11,436
Empleados	182

	810,422
Menos- Estimación para cuentas dudosas	54,927

	755,495
	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2006, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Bodega circulación, devolución y agencias	
Guayaquil y Quito	998,191
Importaciones en Tránsito	56,925

	1,055,116
	=====

5. **GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Al 31 de diciembre de 2006, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

Retenciones e impuesto a la renta en la fuente	19,323
Seguros	14,028
Depósitos en garantías	2,850

	36,201
	=====

6. **PROPIEDADES Y EQUIPOS:**

Al 31 de diciembre de 2006, las cuentas de propiedades y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2006	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2006
Costo y Revalorización				
Vehículos	169,697	-	(28,307)	141,390
Equipos de computación	21,227	2,612	-	23,839
Equipos de comunicación	13,564	-	(12,632)	932
Muebles y enseres	10,889	-	(1,640)	9,249
Maquinarias y equipos	3,528	4,546	-	8,074
Instalaciones	3,040	1,413	-	4,453
Equipos de oficina	2,193	-	(280)	1,913
	-----	-----	-----	-----
	224,138	8,571	(42,859)	189,850
(-) Depreciación	(141,963)	(32,525)	66,672	(107,816)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	82,175	(23,954)	23,813	82,034
	=====	=====	=====	=====

7. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2006, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores por pagar	1,838,496
Cuentas por pagar	95,760
Documentos por pagar	8,978
Gastos por pagar	2,641

	1,945,875
	=====

8. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre de 2006, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Beneficios sociales por pagar	44,581
-------------------------------	--------

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	12,425
Impuestos por pagar	4,585
Varios	3,581

	65,172
	=====

9. RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION:

a. Reserva para jubilación patronal-

De acuerdo con las leyes laborales en vigencia, todos aquellos empleados cuyo tiempo de servicio está comprendido entre 20 y 25 años en una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía contrató los servicios de un profesional calificado para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía registró en los resultados del año 15,705 por este concepto, cubriendo el 100% de la reserva necesaria a esa fecha, según el estudio actuarial. A esa misma fecha el pasivo máximo por este concepto es de aproximadamente 66,292.

b. Indemnización-

La Compañía tiene la política de cargar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

10. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha efectuado la apropiación requerida por ley, ya que el monto actual excede al 50% del capital social.

11. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

12. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (16 de marzo de 2007), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.