

PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.  
Almagro N32-48 y Whympar  
Casilla: 17-21-1915  
Quito - Ecuador  
Teléfono: (593) 2 2562288  
Fax: (593) 2 2567010

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y accionistas de

**SERVENDIS S.A.**

Quito, 28 de febrero del 2007

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Servendis S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Servendis S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de Servendis S.A. corresponden fundamentalmente a la distribución de artículos impresos utilizando los canales de comercialización de una compañía relacionada.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895

SERVENDIS S.A.

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	<u>872,660</u>	<u>130,407</u>	Proveedores	6	516,331	95,331
Inversiones temporales	4	<u>300,000</u>	<u>-</u>	Dividendos por pagar	8	50,000	100,000
Documentos y Cuentas por Cobrar				Impuestos por pagar	7	165,803	1,491
Cuentas por cobrar		371,389	74,611	Otros pasivos		<u>159,100</u>	<u>-</u>
Terceros		800	110,785				
Otras cuentas por cobrar		665	87				
Impuestos retenidos		<u>16,042</u>	<u>16,042</u>	<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>891,234</b>	<b>196,822</b>
Provisión para cuentas dudosas	7	<u>388,896</u> <u>(2,920)</u>	<u>201,525</u> <u>(746)</u>				
		<u>385,976</u>	<u>200,779</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>530</u>	<u>566</u>				
Inventarios	4	<u>326,366</u>	<u>421,959</u>				
<b>Total del activo corriente</b>		<b>1,885,532</b>	<b>753,711</b>	<b>PATRIMONIO</b>		<b>997,285</b>	<b>559,316</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		<b>2,987</b>	<b>2,427</b>	(Véase estados adjuntos)			
		<u>1,888,519</u>	<u>756,138</u>			<u>1,888,519</u>	<u>756,138</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Xavier Almeida  
 Gerente General

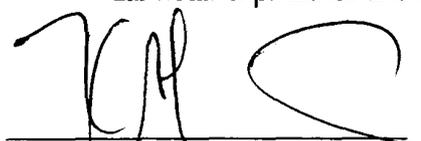
  
 \_\_\_\_\_  
 Irma Cerda  
 Contadora

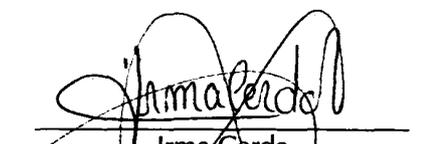
**SERVENDIS S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas de fascículos	4,115,509	1,144,245
Costo de productos y servicios vendidos	<u>(2,429,441)</u>	<u>(474,761)</u>
Utilidad bruta	1,686,068	669,484
Costos por servicios y gastos de administración	<u>(1,066,374)</u>	<u>(428,084)</u>
Utilidad operativa	619,694	241,400
Otros Ingresos, netos	<u>15,799</u>	<u>81</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	635,493	241,481
Impuesto a la renta	<u>(197,524)</u>	<u>(60,370)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>437,969</u></u>	<u><u>181,111</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
Xavier Almeida  
Gerente General

  
Irma Cerda  
Contadora

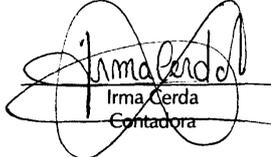
**SERVENDIS S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2005	800	400	125,000	502,005	628,205
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 24 de enero del 2005:					
Capitalización de aportes para futuras capitalizaciones	124,200	-	(124,200)	-	-
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 16 de marzo del 2005:					
Dividendos declarados	-	-	-	(250,000)	(250,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	181,111	181,111
Saldos al 1 de enero del 2006	125,000	400	800	433,116	559,316
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 21 de marzo del 2006:					
Apropiación para Reserva Legal	-	18,111	-	(18,111)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	437,969	437,969
Saldos al 31 de diciembre del 2006	125,000	18,511	800	852,974	997,285

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
Xavier Almeida  
Gerente General

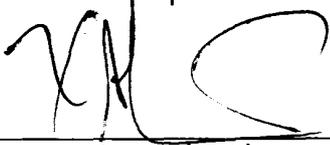
  
Irma Cerda  
Contadora

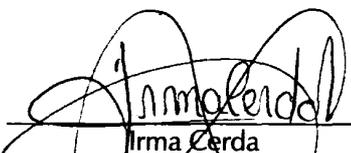
**SERVENDIS S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		437,969	181,111
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:			
Provisión para cuentas dudosas	7	<u>2,174</u>	<u>746</u>
		440,143	181,857
Cambios en los activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(187,371)	483,675
Gastos pagados por anticipado		36	(566)
Inventarios		95,593	(27,931)
Proveedores		421,000	(523,420)
Otros pasivos		159,100	-
Impuestos por pagar		<u>164,312</u>	<u>(159,698)</u>
Efectivo neto utilizado en (generado) actividades de operación		1,092,813	(46,083)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones (retiros) netas de planta y equipo		(560)	(2,427)
Incremento de inversiones temporales		<u>(300,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(300,560)	(2,427)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos en efectivo	8	<u>(50,000)</u>	<u>(150,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(50,000)</u>	<u>(150,000)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo		742,253	(198,510)
Efectivo al inicio del año		<u>130,407</u>	<u>328,917</u>
Efectivo al final del año		<u><u>872,660</u></u>	<u><u>130,407</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Xavier Almeida  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Irma Cerda  
 Contadora

**SERVENDIS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 8 de enero de 1990. En la actualidad la empresa se dedica a la distribución de periódicos, revistas, libros, folletos, suplementos, catálogos y toda clase de literatura e impresión gráfica y a la importación de todo tipo de material gráfico, material audiovisual, magnético, digital óptico; entre otros.

El 15 de diciembre del 2006, la Compañía firmó un adendum al contrato firmado con Grupo El Comercio C.A. (Hasta el 4 de julio del 2006 se denominó C.A. El Comercio) el 1 de enero del 2005 para continuar prestando los servicios de mercadeo, distribución y ventas de artículos impresos por el cual canceló un honorario de US\$84,765 (US\$25,085 – 2005) incluidos dentro del rubro costos por servicios y gastos de administración. Adicionalmente en el 2005, la C.A. El Comercio reembolsó a Servendis S.A. hasta el 50% de los gastos de publicidad incurridos por la Compañía, por lo cual, C.A. El Comercio reconoció un monto de US\$110,785 por este concepto. Durante el año 2006 dicha compañía no entregó ningún valor adicional.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS 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 No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas 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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan diferir de los montos estimados por la Administración.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**b. Inversiones temporales -**

Las inversiones a corto plazo, las cuales corresponden a depósitos a plazo fijo se registran al valor de las colocaciones.

**c. Inventarios -**

Los inventarios de artículos impresos se presentan al costo histórico, utilizando el método promedio ponderado de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor de los inventarios no excede su valor de mercado.

**d. Activos fijos -**

Se muestra al costo histórico.

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 la línea recta.

**e. Participación de los empleados en las utilidades -**

Debido a que la Compañía no tiene empleados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que se debe reconocer a los empleados de acuerdo con la legislación laboral.

**f. Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables 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 tarifa del 25% a las utilidades gravables.

Los años 2003 al 2006 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. La Administración de la Compañía ha evaluado los efectos de las referidas normas y considera que, en caso de que sea aplicable, no afectara significativamente el impuesto a la renta estimado para

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

los años 2006 y 2005, debido a que las transacciones eventualmente alcanzadas se encuentran registradas a precios similares a los de plena competencia.

**NOTA 3 - CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre, el saldo corresponde a saldos en cuenta corriente, depositados en:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Northern Trust Bank (USA)	442,211	27,244
Banco Pichincha C.A. (Miami - USA)	332,504	27,790
Bancos nacionales	97,925	75,353
Fondos fijos	<u>20</u>	<u>20</u>
	<u>872,660</u>	<u>130,407</u>

**NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES**

El saldo al 31 de diciembre del 2006 que asciende a US\$300,000, corresponde a dos certificados de inversión a plazo fijo que la Compañía mantiene en el Banco Pichincha C.A. por: i) US\$200,000 que devenga una tasa de interés de 3,5% y venció el 8 de enero del 2007; ii) US\$100,000 que devenga una tasa de interés de 4% y venció el 26 de enero del 2007. A la fecha de emisión de estos estados financieros ambos certificados fueron renovados.

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

El saldo al 31 de diciembre del 2006 por US\$326,366 (US\$421,959 – 2005) corresponde a fascículos coleccionables de diversas temáticas, adquiridos a proveedores locales y del exterior y que se comercializan, utilizando los canales de distribución de Grupo El Comercio C.A. (Ver Nota 1).

Al 31 de diciembre del 2005 se mantenían en existencia enciclopedias de los tomos coleccionables denominados "Salud" por un monto de US\$270,575, los cuales constituían inventarios de lenta rotación en el mercado nacional. Durante el 2006 se realizó el relanzamiento de este producto quedando un remanente de aproximadamente US\$155,000, los cuales en el mes de diciembre fueron vendidos a Grupo El Comercio C.A., a su valor en libros, de acuerdo a la autorización del Directorio de la Compañía realizado el 15 de diciembre del 2006.

## NOTA 6 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre se compone de:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Orbis Ventures S.A.C. (1)	102,268	-
Editorial Planeta del Ecuador S.A. (2)	414,063	-
Donelley Chile Limited	-	95,351
	<u>516,331</u>	<u>95,351</u>

- (1) Corresponde a compras al exterior de la enciclopedia infantil "El Ratón Sabio", y cuyo saldo será liquidado en el corto plazo.
- (2) Corresponde a compras locales de los coleccionables: i) Días que marcaron el mundo y ii) American English. A la fecha de emisión del presente informe el saldo pendiente de pago asciende a US\$270,792; el cual será liquidado en el corto plazo.

## NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 2006 y 2005 de las cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo</u> <u>final</u>
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	746	2,174	-	2,920
Impuestos por pagar	1,491	247,868	(83,556)	165,803 (1)
<u>2005</u>				
Provisión para cuentas dudosas	-	746	-	746
Impuestos por pagar	161,189	245,490	(405,188)	1,491

- (1) Incluye el impuesto a la renta del año 2006 por un monto de US\$197,524, neto de pagos anticipados de impuesto a la renta por un monto de US\$35,581.

## NOTA 8 - PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 está representado por 125,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

## NOTA 8 - PATRIMONIO

(Continuación)

La Junta General de Accionista celebrada el 16 de marzo del 2005, decidió repartir dividendos por un monto de US\$250,000, de los cuales US\$150,000 fueron pagados en efectivo durante el 2005, US\$50,000 durante el 2006 y el remanente por US\$50,000 serán cancelados en función de las disponibilidades de efectivo de la entidad, los cuales se muestran en el rubro Dividendos por pagar del balance general al 31 de diciembre del 2006.

## NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es el detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 con compañías relacionadas:

	2006	2005
<u>Compañías</u>		
Cuentas por cobrar:		
Grupo el Comercio C.A.	<u>154,346</u> (1)	<u>110,785</u> (2)
Cuentas por pagar:		
Fundación El Comercio	<u>154,500</u> (3)	<u>-</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta de las enciclopedias denominadas "Salud" mencionadas en la Nota 5. Este saldo se incluye dentro del rubro Cuentas por Cobrar. Esta cuenta se liquida en el corto plazo y no devenga intereses.
- (2) Correspondía a cuentas pendientes de cobro por reembolsos de los gastos publicidad de acuerdo con lo descrito en la Nota 1. Este saldo se registró dentro del rubro Cuentas por cobrar – Terceros.
- (3) El 15 de diciembre del 2006, el Directorio de la Compañía decidió efectuar una donación en efectivo por US\$154,500, la cual será entregada en el corto plazo.

## NOTA 10 - 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.

**NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (28 de febrero del 2007) 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.