

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad



Quito, 23 de abril del 2008

Expediente No. 46592

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Servendis S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Atentamente,



Juan Francisco Salvador

Adjunto:
lo indicado

SERVENDIS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Servendis S.A.

Quito, 11 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Servendis S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, a partir del segundo semestre del año 2007, la Compañía inició un proceso de reestructuración de sus operaciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra estudiando las diferentes alternativas de viabilidad futura de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



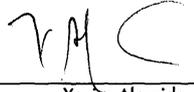
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

SERVENDIS S.A.

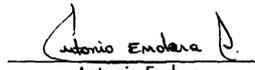
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	218,364	872,660	Proveedores	6	-	516,331
Inversiones temporales	4	-	300,000	Dividendos por pagar	8	-	50,000
Documentos por Cobrar				Impuestos por pagar	7	600	165,803
Cuentas por Cobrar		4,305	371,389	Otros pasivos		800	159,100
Terceros		-	800				
Otras cuentas por cobrar		-	665				
Impuestos retenidos		24,125	16,042	Total del pasivo corriente		1,400	891,234
		28,430	388,896				
Provisión para cuentas dudosas	7	(338)	(2,920)				
		28,092	385,976				
Inventarios	4	47,565	326,366				
Gastos pagados por anticipado		-	530				
				PATRIMONIO		307,989	997,285
Total del activo corriente		294,021	1,885,532	(Véase estados adjuntos)			
Activo fijo		15,368	2,987				
		<u>309,389</u>	<u>1,888,519</u>			<u>309,389</u>	<u>1,888,519</u>

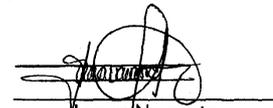
Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



 Xavier Almeida
 Gerente General



 Antonio Endara
 Gerente Financiero



 Lorena Navarrete
 Contadora

SERVENDIS S.A.

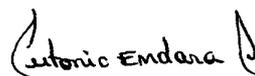
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas de fascículos	1,512,786	4,115,509
Costo de productos y servicios vendidos	<u>(646,356)</u>	<u>(2,429,441)</u>
Utilidad bruta	866,430	1,686,068
Costos por servicios y gastos de administración	<u>(720,727)</u>	<u>(1,066,374)</u>
Utilidad operativa	145,703	619,694
Otros Ingresos, netos	<u>15,465</u>	<u>15,799</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	161,168	635,493
Impuesto a la renta	<u>(40,487)</u>	<u>(197,524)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>120,681</u></u>	<u><u>437,969</u></u>

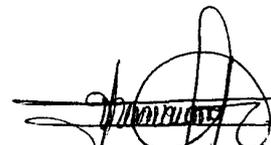
Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



Xavier Almeida
Gerente General



Antonio Endara
Gerente Financiero



Lorena Navarrete
Contadora

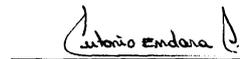
SERVENDIS S.A.

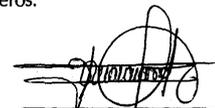
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<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 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
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 2 de marzo del 2007: Apropiación para Reserva Legal	-	43,797	-	(43,797)	-
Otros ajustes menores	-	-	(800)	-	(800)
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 30 de abril del 2007: Dividendos	-	-	-	(809,177)	(809,177)
Utilidad neta del año	-	-	-	120,681	120,681
Saldos al 31 de diciembre del 2007	125,000	62,308	-	120,681	307,989

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


Xavier Almeida
Gerente General


Antonio Endara
Gerente Financiero


Lorena Navarrete
Contadora

SERVENDIS S.A.

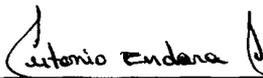
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	120,681	437,969
Más: cargos que no requirieron recursos financieros:		
Provisión para cuentas dudosas	-	2,174
Depreciación	<u>5,811</u>	<u>-</u>
	126,492	440,143
Cambios en los activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	357,890	(187,371)
Gastos pagados por anticipado	524	36
Inventarios	278,801	95,593
Proveedores	(516,331)	421,000
Otros pasivos	(159,100)	159,100
Impuestos por pagar	<u>(165,203)</u>	<u>164,312</u>
Efectivo neto (utilizado) generado por actividades de operación	(76,927)	1,092,813
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones neto de Activo fijo	(18,192)	(560)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	<u>300,000</u>	<u>(300,000)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	281,808	(300,560)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos en efectivo	<u>(859,177)</u>	<u>(50,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(859,177)</u>	<u>(50,000)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(654,296)	742,253
Efectivo al inicio del año	<u>872,660</u>	<u>130,407</u>
Efectivo al final del año	<u><u>218,364</u></u>	<u><u>872,660</u></u>

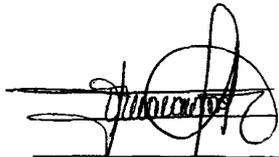
Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.



Xavier Almeida
Gerente General



Antonio Endara
Gerente Financiero



Lorena Navarrete
Contadora

SERVENDIS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 8 de enero de 1990. 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.

Durante el año 2007, el Grupo El Comercio C.A. adquirió una importante participación accionaria en la Compañía, transformándose en su accionista mayoritario (80%).

Hasta el 30 de abril del 2007, la Compañía utilizaba el canal de distribución de su compañía relacionada Grupo El Comercio C.A. para la comercialización de sus impresos, mediante un contrato vigente desde el 1 de enero del 2005, por el cual dicha compañía relacionada le prestaba servicios de mercadeo, distribución y ventas de artículos impresos y por el cual se canceló honorarios durante el año 2007 por un monto de US\$135,025 (US\$84,765 – 2006), los cuales se muestran dentro del rubro Costos por servicios y gastos de administración.

A partir de esa fecha, Grupo El Comercio C.A. decidió rescindir el contrato suscrito. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las operaciones de la Compañía han disminuido sustancialmente y la Administración de la Compañía ha iniciado un proceso de reestructuración de sus operaciones y se encuentra estudiando alternativas de viabilidad futura de la Compañía. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

**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

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

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.

b. Inversiones temporales -

Al 31 de diciembre del 2006, las inversiones a corto plazo, correspondían a depósitos a plazo fijo registrándose 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 2007 y 2006, 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 tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para los años 2007 y 2006 la tarifa de impuesto a la renta utilizada es del 25%.

Los años 2004 al 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre, el saldo corresponde a saldos en cuentas corrientes, depositados en:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bancos nacionales	119,490	97,925
Banco Pichincha C.A. (Miami - USA)	48,081	332,504
Northern Trust Bank (USA)	27,125	442,211
Fondos fijos	<u>23,668</u>	<u>20</u>
	<u>218,364</u>	<u>872,660</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

El saldo al 31 de diciembre del 2006 que ascendía a US\$300,000, correspondía a dos certificados de inversión a plazo fijo que la Compañía mantenía en el Banco Pichincha C.A. por: i) US\$200,000 que devengó una tasa de interés de 3.5% y venció el 8 de enero del 2007; ii) US\$100,000 que devengó una tasa de interés de 4% y venció el 26 de enero del 2007. Dichos certificados a su vencimiento fueron renovados por un lapso adicional y posteriormente durante el año 2007 fueron cancelados.

NOTA 5 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre del 2007 por US\$47,565 (US\$326,366 – 2006) corresponde a fascículos coleccionables de diversas temáticas, adquiridos a proveedores locales y del exterior y que se comercializaban hasta el mes de junio del 2007 utilizando los canales de distribución de Grupo El Comercio C.A. (Ver Nota 1). La Administración de la Compañía se encuentra evaluando diversas alternativas para la comercialización de estas existencias y no prevé pérdidas en la realización de los mismos.

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

En el año 2006, la Compañía realizó el relanzamiento de las enciclopedias de los tomos coleccionables denominados "Salud" (inventarios de lenta rotación) quedando un remanente de aproximadamente US\$155,000, los cuales en el mes de diciembre de ese año fueron vendidos a Grupo El Comercio C.A., a su valor en libros, de acuerdo a la autorización del Directorio de la Compañía realizada el 15 de diciembre del 2006.

NOTA 6 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 se compone de:

Orbis Ventures S.A.C. (1)	102,268
Editorial Planeta del Ecuador S.A. (2)	<u>414,063</u>
	<u>516,331</u>

- (1) Correspondía a compras al exterior de la enciclopedia infantil "El Ratón Sabio", y cuyo saldo fue liquidado en febrero del 2007.
- (2) Correspondía a compras locales de los coleccionables: i) Días que marcaron el mundo y ii) American English. Los saldos pendientes de pago fueron hasta el diciembre del 2007.

NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 2007 y 2006 de las cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	2,920	-	2,582	338
Impuestos por pagar	165,803	24,454	189,657	600 (1)
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	746	2,174	-	2,920
Impuestos por pagar	1,491	247,868	(83,556)	165,803 (1)

- (1) Incluye el Impuesto a la renta del año 2007 por un monto de US\$40,487 (US\$197,524 – 2006), neto de pagos anticipados de impuesto a la renta por un monto de US\$16,033 (US\$35,581 – 2006).

NOTA 8 - PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está representado por 125,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril del 2007, decidió la repartición de utilidades retenidas por un monto de US\$809,177.

NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

Cuentas por cobrar:	
Grupo el Comercio C.A.	<u>154,346</u> (1)
Cuentas por pagar:	
Fundación El Comercio	<u>154,500</u> (2)

- (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 liquidó en diciembre del 2007.
- (2) El 15 de diciembre del 2006, el Directorio de la Compañía decidió efectuar una donación en efectivo por US\$154,500, la cual fue cancelada en febrero del 2007.

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 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros (11 de marzo 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.