

FNO

Círculo de Lectores S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Círculo de Lectores S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Círculo de Lectores S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Círculo de Lectores S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Círculo de Lectores S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Enero 15, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

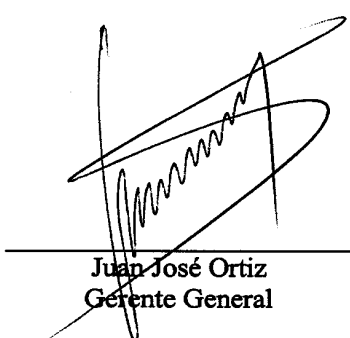
CIRCULO DE LECTORES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		92	137
Cuentas por cobrar comerciales	4	375	258
Inventarios	5	444	404
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>130</u>	<u>125</u>
Total activos corrientes		<u>1,041</u>	<u>924</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	7		
Equipos de oficina y computación		145	146
Muebles y enseres		57	56
Vehículos		22	17
Otros		<u>2</u>	<u>2</u>
Total		226	221
Menos depreciación acumulada		<u>181</u>	<u>189</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>45</u>	<u>32</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>—</u>	<u>52</u>
TOTAL		<u>1,086</u>	<u>1,008</u>

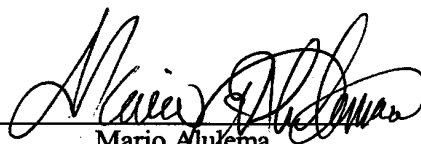
Ver notas a los estados financieros



Juan José Ortiz
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	348	194
Proveedores		21	25
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>304</u>	<u>211</u>
Total pasivos corrientes		<u>673</u>	<u>430</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
	10	<u>148</u>	<u>132</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		6	6
Reserva legal		49	49
Reserva facultativa		435	425
Reserva de capital		234	234
Déficit acumulado		<u>(459)</u>	<u>(268)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>265</u>	<u>446</u>
TOTAL			
		<u>1,086</u>	<u>1,008</u>


Mario Atulema
Director Financiero Contable

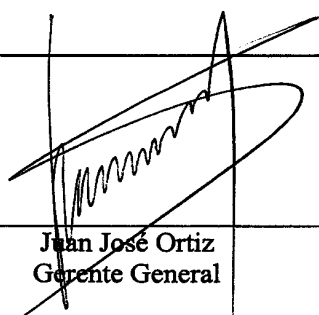
CIRCULO DE LECTORES S.A.

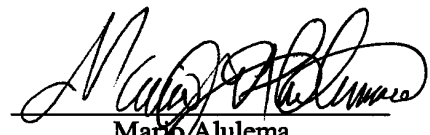
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	12	3,833	4,288
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,519</u>	<u>1,547</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,314</u>	<u>2,741</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,799	2,223
Gastos de administración		<u>690</u>	<u>604</u>
Total		<u>2,489</u>	<u>2,827</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>175</u>	<u>86</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos bancarios		9	11
Otros ingresos, neto		<u>(3)</u>	<u>(5)</u>
Total		<u>6</u>	<u>6</u>
PERDIDA NETA		<u>181</u>	<u>92</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

- 3 -

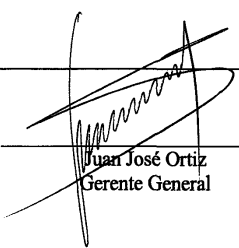
CIRCULO DE LECTORES S.A.

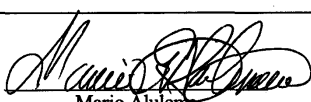
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6	48	425	234	(175)	538
Pérdida neta					(92)	(92)
Transferencia	—	<u>1</u>	—	—	<u>(1)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	6	49	425	234	(268)	446
Pérdida neta					(181)	(181)
Transferencia	—	—	<u>10</u>	—	<u>(10)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>6</u>	<u>49</u>	<u>435</u>	<u>234</u>	<u>(459)</u>	<u>265</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

CIRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,632	4,225
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,644)	(4,167)
Gastos bancarios	(9)	(11)
Participación a trabajadores		(4)
Impuesto a la renta		(3)
Otros ingresos, neto	<u>3</u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(18)</u>	<u>45</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(27)</u>	<u>(10)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(45)	35
Comienzo del año	<u>137</u>	<u>102</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>92</u></u>	<u><u>137</u></u>

(Continúa...)

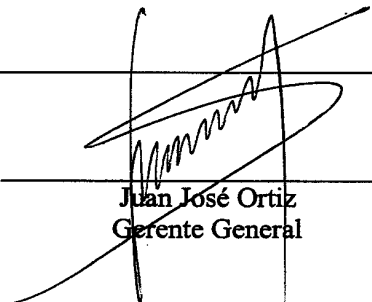
CIRCULO DE LECTORES S.A.

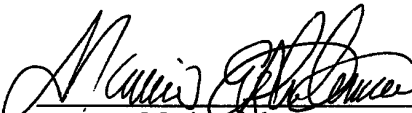
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(181)	(92)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	13	15
Provisión para cuentas dudosas	84	5
Provisión para obsolescencia	48	
Otros	1	(4)
Provisión para jubilación, neto de pagos	16	1
Amortización de otros activos	52	38
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(201)	(63)
Inventarios	(88)	192
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(5)	8
Cuentas por pagar a compañía relacionadas	154	(30)
Proveedores	(4)	(36)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>93</u>	<u>11</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(18)</u>	<u>45</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

CIRCULO DE LECTORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Círculo de Lectores S.A. es una subsidiaria de Casa Editorial El Tiempo Ltda. de Colombia, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la edición y distribución de libros en general, con el objetivo principal de fomentar la cultura y el entretenimiento.

En junio del 2006, la Compañía Bertelsman de España, subsidiaria de Bertelsmann de Alemania, adquirió el 50% de Círculo de Lectores S.A. de Colombia principal accionista de Círculo de Lectores S.A. de Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, el cual, neto de la provisión para obsolescencia no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	511	321
Provisión para cuentas dudosas	<u>(136)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>375</u>	<u>258</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	63	60
Provisión del año	84	5
Bajas	<u>(11)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>136</u>	<u>63</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería para la venta	514	421
Importaciones en tránsito	32	37
Provisión para obsolescencia	<u>(102)</u>	<u>(54)</u>
Total	<u>444</u>	<u>404</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado	85	89
Crédito tributario de IVA e Impuesto a la renta	16	13
Depósitos en garantía	8	13
Otras cuentas por cobrar	<u>21</u>	<u>10</u>
Total	<u>130</u>	<u>125</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	32	37
Adquisiciones	27	10
Ventas y/o retiros	(1)	
Depreciación	<u>(13)</u>	<u>(15)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>45</u>	<u>32</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intermedio Editores - Colombia	231	47
Círculo de Lectores - Colombia	73	147
Círculo de Lectores - España	<u>44</u>	—
Total	<u>348</u>	<u>194</u>

9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	82	74
Anticipos de clientes	56	28
Vacaciones por pagar	54	59
Honorarios	11	17
Comisiones	24	
Otras cuentas por pagar	<u>77</u>	<u>33</u>
Total	<u>304</u>	<u>211</u>

10. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 5 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 77 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	132	131
Pagos	(21)	(9)
Provisión del año	<u>37</u>	<u>10</u>
Saldos al fin del año	<u>148</u>	<u>132</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 162,000 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,150</u>	<u>1,404</u>
Ventas	<u>24</u>	<u>14</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El estudio correspondiente al año 2005 fue presentado en octubre del 2006. A la fecha, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006 el cual se encuentra en proceso de preparación en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. De acuerdo con la opinión de la Administración, los efectos derivados

de dicho estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 22 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
