

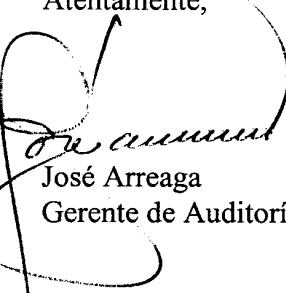
Abril 21, 2008

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Círculo de Lectores S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 7110.

Atentamente,


José Arreaga
Gerente de Auditoría



Círculo de Lectores S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Círculo de Lectores S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Círculo de Lectores S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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.



Abril 11, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

CIRCULO DE LECTORES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

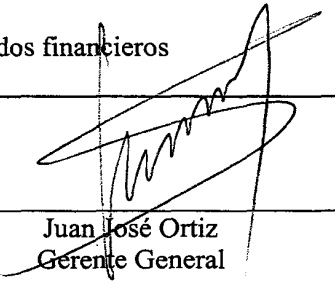
(Expresados en miles de U.S. dólares)

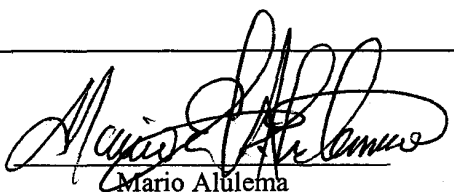
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		168	92
Cuentas por cobrar comerciales	3	430	375
Inventarios	4	645	444
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>38</u>	<u>130</u>
Total activos corrientes		<u>1,281</u>	<u>1,041</u>
ACTIVOS FIJOS	6	<u>40</u>	<u>45</u>
TOTAL		<u>1,321</u>	<u>1,086</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7	464	348
Proveedores		30	21
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>294</u>	<u>304</u>
Total pasivos corrientes		<u>788</u>	<u>673</u>
PROVISION PARA JUBILACION	10	<u>166</u>	<u>148</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		6	6
Reserva legal		49	49
Reserva facultativa		435	435
Reserva de capital		234	234
Déficit acumulado		<u>(357)</u>	<u>(459)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>367</u>	<u>265</u>
TOTAL		<u>1,321</u>	<u>1,086</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

- 2 -

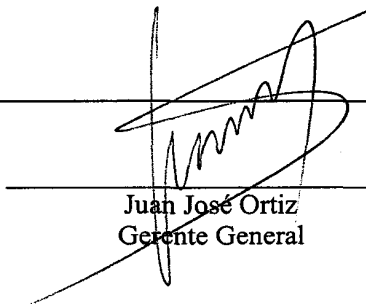
CIRCULO DE LECTORES S.A.

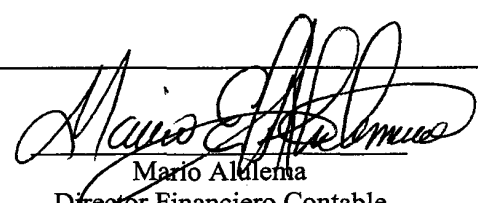
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	12	4,041	3,833
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,536</u>	<u>1,519</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,505</u>	<u>2,314</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,728	1,799
Gastos de administración		<u>650</u>	<u>690</u>
Total		<u>2,378</u>	<u>2,489</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>127</u>	<u>(175)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos bancarios		(10)	(9)
Otros ingresos, neto		<u>39</u>	<u>3</u>
Total		<u>29</u>	<u>(6)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>156</u>	<u>(181)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	22	
Impuesto a la renta	8	<u>32</u>	
Total		<u>54</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>102</u>	<u>(181)</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

- 3 -

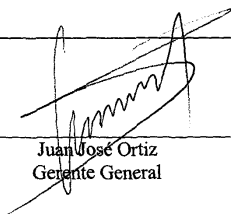
CIRCULO DE LECTORES S.A.

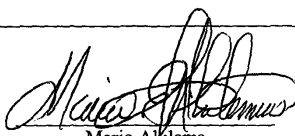
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 2005	6	49	425	234	(268)	446
Pérdida neta					(181)	(181)
Transferencia	—	—	10	—	(10)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6	49	435	234	(459)	265
Utilidad neta	—	—	—	—	102	102
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>6</u>	<u>49</u>	<u>435</u>	<u>234</u>	<u>(357)</u>	<u>367</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,975	3,632
Pagado a proveedores y empleados	(3,919)	(3,644)
Gastos bancarios	(10)	(9)
Otros ingresos, neto	<u>39</u>	<u>3</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>85</u>	<u>(18)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(9)</u>	<u>(27)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	76	(45)
Comienzo del año	<u>92</u>	<u>137</u>
FIN DEL AÑO	<u>168</u>	<u>92</u>

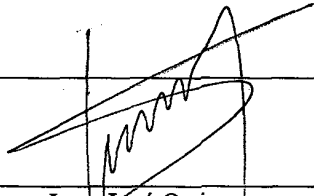
(Continúa...)

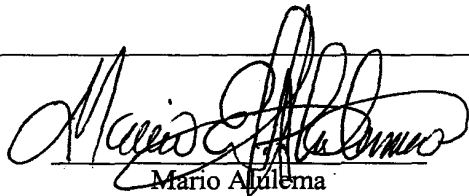
CIRCULO DE LECTORES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	102	(181)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	14	13
Provisión para cuentas dudosas	12	84
Provisión para obsolescencia de inventarios	6	48
Otros		1
Provisión para jubilación, neta de pagos	18	16
Amortización de otros activos		52
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(67)	(201)
Inventarios	(207)	(88)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	92	(5)
Cuentas por pagar a compañía relacionadas	116	154
Proveedores	9	(4)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(10)</u>	<u>93</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>85</u>	<u>(18)</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan José Ortiz
Gerente General


Mario Alulema
Director Financiero Contable

- 6 -

CIRCULO DE LECTORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Círculo de Lectores S.A. es una subsidiaria de Círculo de Lectores S.A. (Colombia) 50% y Casa Editorial El Tiempo Ltda. 50% (Colombia). En junio del 2006, Editorial Bertelsman S.L. de España adquirió el 50% de las acciones de Círculo de Lectores S.A. (Colombia).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

Valuación de Activos Fijos - Al costo de adquisición. El costo de activos fijos 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.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes	567	511
Provisión para cuentas dudosas	<u>(137)</u>	<u>(136)</u>
Total	<u>430</u>	<u>375</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	136	63
Provisión del año	12	84
Bajas	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>
SalDOS al fin del año	<u>137</u>	<u>136</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería para la venta	709	514
Importaciones en tránsito	44	32
Provisión para obsolescencia	<u>(108)</u>	<u>(102)</u>
Total	<u>645</u>	<u>444</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de IVA e impuesto a la renta	15	16
Gastos pagados por anticipado	7	85
Depósitos en garantía	6	8
Otras cuentas por cobrar	<u>10</u>	<u>21</u>
Total	<u>38</u>	<u>130</u>

6. ACTIVOS FIJOS

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	45	32
Adquisiciones	9	27
Ventas y/o retiros		(1)
Depreciación	<u>(14)</u>	<u>(13)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>40</u>	<u>45</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intermedio Editores - Colombia	266	231
Círculo de Lectores - Colombia	182	73
Círculo de Lectores - España	<u>16</u>	<u>44</u>
Total	<u>464</u>	<u>348</u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	67	56
Vacaciones por pagar	42	54
Impuesto a la renta	32	
Beneficios sociales	27	82
Participación a empleados	22	
Honorarios	12	11
Comisiones	9	24
Otras cuentas por pagar	<u>83</u>	<u>77</u>
Total	<u>294</u>	<u>304</u>

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

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 2007, 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 71 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>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	148	132
Provisión del año	18	21
Pagos	—	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>166</u>	<u>148</u>

El estudio actuarial incluye una valoración financiera de la reserva para desahucio contemplada en el código de trabajo por US\$47,046. La mencionada reserva no ha sido registrada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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.

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Compras	<u>1,315</u>	<u>1,150</u>
Ventas	<u>56</u>	<u>24</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 11 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
