

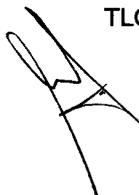
LIBRERIA ESPAÑOLA Cía. Ltda.**ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

INDICE**Páginas**

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 18

Abreviaturas usadas:

USD	- Dólares de Estados Unidos de América
EUA	- Estados Unidos de América
NEC	- Norma Ecuatoriana de Contabilidad
TLC	- Tratado de Libre Comercio





C.P.A. Lic. Raúl Fuenmayor Marín

Pasaje Albán Bl. 4SM4 y Machala
Telf: (02) 2592-023 fax: (02) 2597930
Cel: 09 9 011519
E-mail: raulfuenmayor@yahoo.com
Casilla : 17-16-375
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de

LIBRERIA ESPAÑOLA Cía. Ltda.

Hemos auditado el balance general adjunto de Libresa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, 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 expresar una opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC's).

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Libresa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Lic. Raúl Fuenmayor Marín

Reg. Nac. 6221

SC-RNAE - 317

Quito, 30 de marzo del 2007

LIBRERIA ESPAÑOLA Cía. Ltda.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2006	2005		NOTAS	2006	2005
ACTIVOS				PASIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		38.728	16.778	Obligaciones Bancarias	9	140.217	3460,51
Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes (neto)	3	281.924	183.769	Cuentas y Documentos por Pagar	10	1.184.528	504.736
Compañías Relacionadas	4	286.558	182.417	Compañías Relacionadas	11	452.567	212.949
Otras Cuentas por Cobrar	5	213.136	101.900	Impuesto a la Renta por Pagar	17	1.097	5.329
Inventarios	6	<u>1.534.459</u>	<u>673.248</u>	Otras Cuentas y Documentos por Pagar	12	572.198	388.576
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.354.805	1.158.112	Gastos Acumulados por Pagar	13	<u>3.226</u>	<u>6.420</u>
				TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.353.834	1.121.472
ACTIVO NO CORRIENTE:				PASIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, Planta y Equipo Neto	7	113.494	91.395	Préstamos del Exterior			20.000
Otros Activos	8	<u>134.020</u>	<u>141.316</u>	Reserva Jubilación Patronal	14	<u>29.685</u>	<u>33.843</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		247.515	232.711	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		29.685	53.843
				TOTAL PASIVOS		2.383.518	1.175.315
				PATRIMONIO			
				Capital Social	15	45.000	45.000
				Reserva Legal	15	3.441	2.642
				Reserva Facultativa	15	52.454	37.266
				Reserva de Capital	15	114.613	114.613
				Utilidad del Ejercicio		3.292	15.988
				TOTAL PATRIMONIO		218.801	215.509
TOTAL ACTIVOS		<u>2.602.319</u>	<u>1.390.824</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.602.319</u>	<u>1.390.824</u>

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

LIBRERIA ESPAÑOLA Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2006	2005
INGRESOS:			
Ventas Netas	16	4.953.528	1.630.661
TOTAL		4.953.528	1.630.661
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de Venta	16	3.355.438	1.200.014
Gastos de Admin. Ventas y Promoción		1.554.599	417.142
Movimiento Financiero, Neto		38.327	-11.575
TOTAL		4.948.364	1.605.581
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	17	5.164	25.079
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	17	775	3.762
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4.389	21.318
25% IMPUESTO A LA RENTA	17	1.097	5.329
UTILIDAD NETA		3.292	15.988

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 LIBRERIA ESPANOLA S.A.
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	TOTAL
Saldos a Comienzos de Año	-45.000	-2.642	-37.266	-114.613	-25.079,42	-224.600
Transferencia 15% Participación Trabajadores	-	-	-	-	3.762	3.762
Transferencia 25% Impuesto a la Renta	-	-	-	-	5.329	5.329
Transferencia a Reserva Legal	-	-1.599	-	-	1.599	-
Transferencia a Reserva Facultativa	-	-	-14.389	-	14.389	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006	-45.000	-4.241	-51.655	-114.613	-	-215.509
Utilidad del Ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-3.292
TOTAL PATRIMONIO AL 31/12/2006	-45.000	-4.241	-51.655	-114.613	-	-218.801



ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO.

Librería Española Cía. Ltda.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Saldo Inicial del Efectivo y Equivalentes de Efectivo **16.778****Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento** **395.535**

Préstamos Bancarios	136.757
Cuentas y Documentos por Pagar Accionistas	237.219
Varios Acreedores	21.559

Efectivo Proveniente en Actividades de Operacion **997.197**

Varios Deudores	31.451
Vehículos	12.000
Proveedores Locales	632.256
Proveedores del Exterior	47.536
Arriendos por Pagar	2.157
Compañías Relacionadas	239.617
Provisiones Patronales	5.084
Remuneraciones por Pagar	5.782
Retenciones IVA	1.871
Retenciones en la Fuente	3.455
Reserva Legal	799
Reserva Facultativa	15.189

Efectivo Usado de Actividades de Financiamiento **34.000**

Sobregiros Ocasionales	14.000
Obligaciones Largo Plazo	20.000

Efectivo Usado en Actividades de Operacion **1.371.025**

Inventario Libros	861.211
Cientes Nacionales	81.930
Tarjetas de Crédito	16.704
Anticipo Contratos por Servicio	1.805
Compañías Relacionadas	104.141
Ediciones en Proceso	820
Anticipos Derechos de Autor	5.000
Impuestos Anticipados	7.783
Funcionarios y Empleados	20.712
Empleados Tercerizados	8.845
Seguros Pagados por Anticipado	4.608
Anticipo Proveedores	6.590
Gastos de Intalación y Adecuación	25.871
Depósitos en Garantía	6.900
Equipo de Oficina	2.938
Muebles y Enseres	22.559
Equipo de Computación	9.394
Retenciones por Pagar	207
IVA	86.525
Intereses por Pagar	1.554
Servicios y Consumos por Pagar	69.850
Resultados Acumulados	25.079

Efectivo Proveniente de la Utilidad del Negocio **34.242****Saldo Final de Efectivo y Equivalentes de Efectivo** **38.728**

CONCILIACION DEL EFECTIVO CON LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

Efectivo Proveniente de la Utilidad del Negocio		34.242
Depreciacion de Activos Fijos		
Dep. Acum. Equipo de Oficina	319	
Dep. Acum. Muebles de Oficina	9.051	
Dep. Acum. Vehículos	-8.540	
Dep. Acum. Equipo de Computación	-38	
Reserva cuentas incobrables	479	
Fondo de Amortización	40.067	
Reserva Jubilación Patronal y Desahucio LARGO PLAZO	-4.158	
Reserva Jubilación Patronal y Desahucio CORTO PLAZO	-8.102	
Utilidad del Ejercicio		5.164
15% Participacion Trabajadores		775
25% Impuesto a la renta		1.097
Utilidad Neta del Ejercicio		3.292



LIBRERIA ESPAÑOLA Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2006

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN, OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO.

Librería Española Cía. Ltda. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, domiciliada en la ciudad de Quito, constituida mediante Escritura Pública, en la Notaría Décimo Primera del Cantón Quito el 6 de noviembre de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de noviembre de 1974.

Ante la Notaria Segunda del cantón Quito, el 28 de abril de 1989 se elevó a escritura pública el aumento de capital, reforma y codificación de estatutos de la compañía Librería Española Cía. Ltda. e inscrita en el Registrador Mercantil del cantón Quito, el 7 de junio de 1989.

Mediante escritura pública otorgada el 13 de diciembre de 2001 por la Notaria Décima del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de agosto de 2002, la Compañía procedió a aumentar su capital a USD 45.000,00 y por ende reformó sus estatutos sociales.

Las operaciones y actividades que realiza Librería Española Cía. Ltda., están regidas y amparadas por las leyes ecuatorianas, por las disposiciones y regulaciones del Servicio de Rentas Internas y controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía tiene como objeto la importación y comercialización, especialmente, pero sin limitarse a ello, de toda clase de libros impresos, revistas así como también lo relacionado a útiles de escritorio y papelería. La Compañía podrá realizar toda clase de actos y contratos permitidos por las Leyes, sin limitación alguna.



NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Base de Presentación de los estados financieros.- Los estados financieros son preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's) puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basados en el costo histórico, según se explica más adelante, en concordancia con la Ley de Régimen Tributario Interno, su Reglamento y reformas.

Cuentas y documentos por cobrar a clientes.- Se contabilizan con base en los valores facturados a los clientes nacionales y extranjeros.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar sobre la base de lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método Ultimas Entradas Primeras Salidas (UEPS ó LIFO) para todos los artículos que conforman esta cuenta.

Propiedad, Planta y Equipo.- Están registrados al costo de adquisición. Las adiciones se registran al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasa</u>
Vehículos	20%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

Cuentas y documentos por pagar a proveedores.- Se registran con base en los valores facturados por los proveedores principalmente de materias primas utilizadas en la producción de libros.



Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad anual.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

Jubilación patronal.- El costo del beneficio a cargo de la Compañía, está determinado con base en un estudio actuarial practicado por profesionales independientes. La provisión con cargo a los resultados del ejercicio se realiza de acuerdo con el método de prima única.

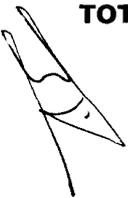
Compañías y Partes Relacionadas.- Constituyen saldos por cobrar y por pagar, los cuales son conciliados mensualmente por la administración de la compañía.

Ingresos.- Los ingresos recibidos por la venta de sus productos y servicios son contabilizados con base en su devengamiento y a la facturación emitida por la compañía, considerando los costos incurridos y las facturas recibidas de los proveedores.

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas y documentos por cobrar, neto al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	(Dólares)
Clientes Nacionales	256.739
Clientes Extranjeros	<u>26.643</u>
SUBTOTAL	283.383
Menos: Provisión Incobrables	<u>1.459</u>
TOTAL	<u>281.924</u>



NOTA 4 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponden a compañías relacionadas, al 31 de diciembre de 2006, se desglosa de la siguiente manera:

	(Dólares)
Corporación Bustos	262.011
Grupo Leer	<u>24.547</u>
TOTAL	<u>286.655</u>

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

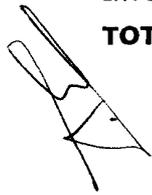
Corresponden a otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006, los siguientes:

	(Dólares)
Anticipos Contratos por Servicio	1.805
Ediciones en Proceso	820
Anticipos Derechos de Autor	5.000
Impuestos Anticipados	14.117
Funcionarios y Empleados	42.672
Varios Deudores	15.550
Anticipo Proveedores	6.590
Crédito Tributario	120.105
Seguros Anticipados	<u>6.477</u>
TOTAL	<u>213.136</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	(Dólares)
Inventario de Libros	<u>1.534.459</u>
TOTAL	<u>1.534.459</u>



NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos de propiedad, planta y equipo, y la depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	(Dólares)
Equipo de Oficina	6.299
Muebles y Enseres	110.811
Vehículos	12.298
Equipos de computación	<u>11.352</u>
Subtotal	140.760
Menos: Depreciación Acumulada	<u>27.266</u>
TOTAL	<u>113.494</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Un detalle de otros activos al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	(Dólares)
Depósitos en Garantía	13.828
Fotolitos	2.733
Gastos Instalación y Adecuación	197.600
Menos: Fondo de Amortización	<u>80.141</u>
TOTAL	<u>134.020</u>

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	(Dólares)
Cooperativa C.C.Q.	1.328
Banco Internacional	50.000
Banco Amazonas	<u>88.889</u>
TOTAL	<u>140.217</u>



NOTA 10 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas y documentos por pagar al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	(Dólares)
Proveedores locales	1.127.029
Proveedores del Exterior	<u>57.499</u>
TOTAL	<u>1.184.528</u>

NOTA 11 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

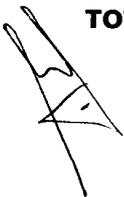
Corresponden a servicios recibidos por Libresa S.A., de las compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2006, se desglosan de la siguiente manera:

	(Dólares)
Copages S.A.	291.658
Libresa S.A.	158.822
Delibresa S.A.	<u>2.087</u>
TOTAL	<u>452.567</u>

NOTA 12 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006, presenta el siguiente desglose:

	(Dólares)
Arriendos por Pagar	2.157
Servicios y Consumos por Pagar	35.981
Remuneraciones por Pagar	5.782
Retenciones por Pagar	11.439
Provisiones Patronales	7.798
Sobregiro Ocasional	43.915
Varios Acreedores	461.243
Reserva Jubilación Patronal	<u>3.882</u>
TOTAL	<u>572.198</u>



NOTA 13 - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

	(Dólares)
Beneficios sociales	2.451
Participación de trabajadores (nota 18)	<u>775</u>
TOTAL	<u>3.226</u>

NOTA 14 - RESERVA JUBILACIÓN PATRONAL

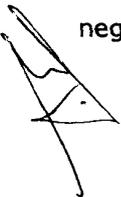
Corresponde a la acumulación de la reserva para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 es la siguiente:

	(Dólares)
Reserva para Jubilación Patronal Largo Plazo	<u>29.685</u>
TOTAL	<u>29.685</u>

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. La Compañía para el registro de la provisión de la jubilación patronal se sustenta en el estudio actuarial preparado por un profesional independiente, registrado en la Superintendencia de Bancos.

NOTA 15 - PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

CAPITAL SOCIAL- Al 31 de diciembre del 2006, el capital suscrito y pagado de Librería Española Cía Ltda. está representado por 45.000 participaciones no negociables libremente de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.



RESERVA LEGAL.- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 5% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación del 5% de la utilidad anual obtenida, debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

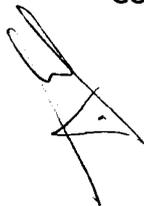
RESERVA FACULTATIVA.- Son Valores que se van acumulando de las utilidades no distribuidas, que en su momento pueden ser utilizadas en los aumentos de capital de la Compañía o a su vez distribuirlos en forma de dividendos a sus accionistas. Cualquier decisión que se tome al respecto deberá ser aprobada por la Junta General de Socios.

RESERVA DE CAPITAL.- Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, producto de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada y no es para el pago de dividendos en efectivo a los socios.

NOTA 16 - VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas y costo de ventas es el siguiente:

	(Dólares)
VENTAS NETAS	4.953.528
COSTO DE VENTA	3.355.438



NOTA 17 - PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conciliación entre la utilidad según los estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	(Dólares)
Utilidad antes de la participación de trabajadores e impuesto a la renta	5.164
Participación de trabajadores en las utilidades	<u>(775)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	4.389
Impuesto a la renta por pagar	<u>(1.097)</u>
Utilidad Neta	<u>3.292</u>

El movimiento de la provisión de impuesto a la renta fue como sigue:

	(Dólares)
Impuesto a la Renta Causado	1.097
Retención en la Fuente	<u>(12.712)</u>
Saldo a favor contribuyente	<u>11.615</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la elaboración del presente informe, no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Empresa pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.