

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de

LIBRESA S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Libresa S.A. al 31 de diciembre del 2007 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 practicas 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 2007 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, 24 de marzo del 2008

LIBRESA S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS			NOTAS	2007	2006	PASIVOS			NOTAS	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:						PASIVOS CORRIENTES:					
Efectivo y equivalentes de efectivos				13,865	1,906	Cuentas y Documentos por Pagar	9	230,532	219,447		
Cuentas y Documentos por Cobrar Clientes (neto)	3	312,520	373,280			Compañías Relacionadas	10	567,970	450,757		
Compañías relacionadas	4	504,469	485,017			Impuesto a la Renta por Pagar	17	683	830		
Otras Cuentas por Cobrar	5	46,652	68,216			Otras Cuentas y Documentos por Pagar	11	126,296	589,860		
Inventarios	6	1,028,586	890,133			Gastos Acumulados por Pagar	12	15,879	5,906		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,906,093	1,818,533			TOTAL PASIVO CORRIENTE		941,340	1,266,800		
ACTIVOS NO CORRIENTE:						PASIVOS NO CORRIENTES:					
Propiedad, Planta y Equipo Neto	7	40,365	49,852			Préstamos por Pagar Largo Plazo	13	650,000	250,000		
Otros Activos	8	2,284	2,517			Reserva Jubilación Patronal	14	32,487	31,174		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		42,649	52,369			TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		682,487	281,174		
						TOTAL PASIVOS		1,623,826	1,547,974		
						PATRIMONIO					
						Capital Social	15	240,000	240,000		
						Reserva Legal	15	8,335	8,086		
						Reserva Facultativa	15	74,593	72,351		
						Utilidad del Ejercicio		1,988	2,491		
						TOTAL PATRIMONIO		324,916	322,928		
TOTAL ACTIVOS		1,948,742	1,870,902			TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,948,742	1,870,902		

A

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

LIBRESA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS	2007	2006
INGRESOS:			
Ventas Netas	16	<u>854,201</u>	<u>969,698</u>
TOTAL		854,201	969,698
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de Venta	16	259,608	361,686
Gastos de Admin. Ventas y Promoción		483,391	569,023
Movimiento Financiero, Neto		<u>108,085</u>	<u>35,081</u>
TOTAL		851,083	965,790
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	17	3,118	3,908
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	17	<u>468</u>	<u>586</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,650	3,322
25% IMPUESTO A LA RENTA	17	<u>663</u>	<u>830</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,988</u>	<u>2,491</u>

Ver notas explicativas que son parte integrante de los Estados Financieros

LIBRESA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidad 2006	TOTAL
Saldos a Comienzos de Año	-240,000	-8,086	-72,351	-3,907.75	-201,228
Transferencia 15% Participación Trabajadores	-	-	-	586	586
Transferencia 25% Impuesto a la Renta	-	-	-	830	830
Transferencia a Reserva Legal	-	-249	-	249	-
Transferencia a Reserva Facultativa	-	-	-2,242	2,242	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	-240,000	-8,335	-74,593	-	-322,928
Utilidad del Ejercicio 2007	-	-	-	-	-1,988
TOTAL PATRIMONIO AL 31/12/2007	-240,000	-8,335	-74,593	-	-324,915

LIBRESA S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Saldo Inicial del Efectivo y Equivalentes de Efectivo		1,906
Efectivo Proveniente en Actividades de Operacion		474,858
Servicios y Consumos por pagar	204,806	
Compañías Relacionadas	117,213	
Cientes Nacionales	103,820	
Vehículos	24,750	
Equipo de Computación	9,330	
Derechos de Autor por Pagar	7,745	
Equipo de Oficina	3,382	
Funcionarios y Empleados	1,688	
Anticipos Derechos de Autor	844	
Empleados Tercerizados	419	
Seguro Social	334	
Muebles y Enseres	292	
Seguros pagados por anticipado	234	
Efectivo Usado en Actividades de Operacion		453,557
Proveedores Locales	219,447	
Inventario - Ediciones	111,122	
Cientes Extranjeros	43,514	
Inventario de Materias Primas	23,177	
Compañías Relacionadas	19,452	
Impuestos Anticipados	9,062	
Anticipos a Servicios Coediciones	7,761	
Remuneraciones por Pagar	4,627	
Inventario de Ediciones en Proceso	4,155	
Impuestos por pagar	3,148	
Ediciones en proceso por Pagar	2,484	
Beneficios Sociales	1,994	
Anticipo Contratos por Servicio	1,820	
Documentos por Pagar	379	
15% Participacion Trabajadores	586	
25% Impuesto a la Renta	830	
Efectivo Usado de Actividades de Financiamiento		73,005
Cuentas por Pagar Accionistas	64,980	
Varios Acreedores	8,025	
Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento		77,983
Prestamos Bancarios	35,000	
Varios Deudores	29,494	
Intereses por pagar exterior	13,489	
Efectivo Utilizado en la Utilidad del Negocio		14,319
Saldo Final de Efectivo y Equivalentes de Efectivo		13,865

Pasan ...

LIBRESA S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Vienen ...

CONCILIACION DEL EFECTIVO CON LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

Efectivo Utilizado en la Utilidad del Negocio		14,319
Movimiento de provisiones que no constituyen movimiento efectivo	17,437.33	
Reserva jubilación patronal y desahucio LARGO PLAZO	-1,313	
Reserva jubilación patronal y desahucio CORTO PLAZO	-9,082	
Dep. acum. Equipo de Oficina	3,221	
Dep. acum. Muebles de Oficina	-16	
Dep. acum. Vehículos	20,378	
Dep. acum. Equipo de Computación	4,684	
Reserva cuentas incobrables	-435	
Utilidad del Ejercicio		-3,118
Menos:		
15% Participación Trabajadores		468
25% Impuesto a la Renta		663
Utilidad Neta del Ejercicio		<u>-1,988</u>



LIBRESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES.

Libresa S.A. 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 2 de febrero de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de marzo de 1979.

Ante el Notario Segundo del cantón Quito, el 15 de agosto de 1989 se elevó a escritura pública el aumento de capital, reforma y codificación de estatutos de la compañía Libresa S.A. e inscrita en el Registrador Mercantil del cantón Quito, el 22 de septiembre de 1989.

Mediante escritura pública otorgada el 14 de diciembre de 2001 por la Notaria Décima del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de agosto de 2002, la Compañía procedió a aumentar su capital a USD 120.000,00 y estableció un capital autorizado de USD \$ 240.000,00 y por ende reformó sus estatutos sociales.

Con escritura pública de 18 de diciembre de 2002, otorgada por la Notaría Vigésima Quinta del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de diciembre de 2002, se procede al aumento del capital suscrito hasta el límite del capital autorizado y reforma de estatutos sociales de la Compañía.

Las operaciones y actividades que realiza Libresa S.A., como Contribuyente Especial 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 realizar actividad editorial, editar y coeditar por cualquier medio de producción gráfico o técnico, cualquier obra del ingenio humano utilizable, con fines pedagógicos y culturales, la comercialización de dichos productos dentro o fuera del país y en especial del área andina.



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.

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 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 por cobrar comerciales, al 31 diciembre de 2007, es el siguiente:

	(Dólares)
Cientes Nacionales	204.042
Cientes Extranjeros	<u>122.035</u>
SUBTOTAL	326.077
Menos: Provisión Incobrables	<u>13.557</u>
TOTAL	<u>312.520</u>



NOTA 4 - COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las compañías relacionadas, al 31 diciembre de 2007, se desglosa de la siguiente manera:

	(Dólares)
Librería Española Cía. Ltda.	438.660
Gruleer Cía. Ltda.	<u>65.809</u>
TOTAL	<u>504.469</u>

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar, al 31 diciembre de 2007, se desglosan de la siguiente manera:

	(Dólares)
Contratos por Servicio	5.300
Derechos de Autor	13.622
Impuestos Anticipados	17.684
Funcionarios y Empleados	1.295
Varios Deudores	<u>8.751</u>
TOTAL	<u>46.652</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios, al 31 diciembre de 2007, es el siguiente:

	(Dólares)
Inventario de Ediciones	806.206
Inventario de Materias Primas	40.920
Inventario de Ediciones en Proceso	<u>181.460</u>
TOTAL	<u>1.028.586</u>



NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos de propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada, al 31 diciembre de 2007, es el siguiente:

	(Dólares)
Equipo de Oficina	1.133
Muebles y Enseres	3.056
Vehículos	66.295
Equipos de computación	<u>9.549</u>
Subtotal	80.033
Menos: Depreciación Acumulada	<u>39.668</u>
TOTAL	<u>40.365</u>

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos, al 31 diciembre de 2007, es como sigue:

	(Dólares)
Seguros Anticipados	2.084
Depósitos en Garantía	<u>200</u>
TOTAL	<u>2.284</u>

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar, al 31 diciembre de 2007, es el siguiente:

	(Dólares)
Editorial Ecuador	138.426
Propandina S.A.	57.106
Banco Internacional	<u>35.000</u>
TOTAL	<u>230.532</u>



NOTA 10 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de las compañías relacionadas, al 31 diciembre de 2007, se desglosan de la siguiente manera:

	(Dólares)
Copages S.A.	546.303
Delibresa S.A.	<u>21.667</u>
TOTAL	<u>567.970</u>

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Un detalle de otras cuentas por pagar, al 31 diciembre de 2007, presenta el siguiente desglose:

	(Dólares)
Retenciones por Pagar	1.743
Remuneraciones por Pagar	136
Servicios y Consumos	36.470
Ediciones por Pagar	1.184
Retenciones en la Fuente	11.114
Intereses por Pagar	24.650
Derechos de Autor	14.393
Anticipos por Coediciones	10.183
Varios Acreedores	<u>26.423</u>
TOTAL	<u>126.296</u>

NOTA 12 - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados por pagar, al 31 diciembre de 2007, es el siguiente:

	(Dólares)
Beneficios sociales	15.411
Participación de trabajadores (nota 17)	<u>468</u>
TOTAL	<u>15.879</u>



NOTA 13 - PRESTAMOS LARGO PLAZO

Un detalle de préstamos de largo plazo, al 31 diciembre de 2007, es como sigue:

(Dólares)

Inversiones Ultramar S.A.	<u>650.000</u>
TOTAL	<u>650.000</u>

Los préstamos por USD 200.000 y USD 50.000 fueron registrados en el Banco Central del Ecuador, el 7 de abril y 6 de mayo de 2003, registros 0301000825 y 0301001094, respectivamente, por el lapso de 60 meses, con una tasa fija de 10%. USD 400.000 préstamo que no fue registrado en el Banco Central del Ecuador. El Prestamista reside en la ciudad de Road Town Tortola, Islas Vírgenes Británicas.

NOTA 14 - RESERVA JUBILACIÓN PATRONAL

Un detalle de la reserva para jubilación patronal, al 31 diciembre de 2007, es como sigue:

(Dólares)

Reserva para Jubilación Patronal Largo Plazo	<u>32.487</u>
TOTAL	<u>32.487</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.



NOTA 15 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL.- Al 31 de diciembre del 2007, el capital suscrito y pagado de Libresa S.A. esta representado por 240.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles por un valor de \$ 1,00 cada una.

RESERVA LEGAL.- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% 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 10% 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 Accionistas.

NOTA 16 - VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Un detalle de las ventas y costo de ventas, al 31 diciembre de 2007, es el siguiente:
(Dólares)

VENTAS NETAS	854.201
COSTO DE VENTA	259.608



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	3.118
Participación de trabajadores en las utilidades	<u>(468)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	2.650
Impuesto a la renta por pagar	<u>(663)</u>
Utilidad Neta	<u>1.987</u>

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

	(Dólares)
Impuesto a la Renta Causado	663
Retención en la Fuente	<u>(9.892)</u>
Saldo a favor contribuyente	<u>9.229</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2007 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.

La Asamblea Constituyente emitió la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la misma que fue promulgada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 de 29 de diciembre del 2007. Reformando la Ley de Régimen Tributario Interno.

