

MUÑOZ HERMANOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Con el Dictamen de los Auditores)



SANCHEZ ORBE

AUDITORES INDEPENDIENTES CIA. LTDA.

A la Junta de Accionistas de
MUÑOZ HERMANOS S.A.:

- 1 Hemos examinado el balance de situación de **Muñoz Hermanos S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de utilidades, de evolución en el patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de **Muñoz Hermanos S.A.**. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

2. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Muñoz Hermanos S.A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2005 de **Muñoz Hermanos S.A.**, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Ortiz Auditores Independientes

RNAE - 216

Junio 15 de 2006

Ldo. César A. Sánchez O., Socio
Registro No. 4277

MUÑOZ HERMANOS S.A.

Balance de Situación
Al 31 de diciembre del 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:		Pasivos circulantes:	
Efectivo	1,397.03	Sobregiro bancario	237.73
Cuentas por cobrar:		Obligaciones bancarias corto plazo	10,291.26
Comerciales	41,430.55	Porción corriente de deuda a largo plazo	21,546.21
Empleados	85,813.65		
Impuestos - IVA	8,402.52	Cuentas por pagar:	
Accionistas	8,000.00	Proveedores	80,725.63
Varios	<u>6,678.45</u>	Accionistas	516.14
		Impuestos	4,015.82
Total cuentas por cobrar	150,325.17	Otras	<u>4,557.92</u> Nota 7
Menos: provisión para			89,815.51
cuentas de dudoso cobro	<u>(39,907.84)</u>		
		Pasivos acumulados	<u>6,944.59</u> Nota 8
Cuentas por cobrar, neto	110,417.33		
		Total pasivos circulantes	128,835.30
Inventarios	2,755.43 Nota 3	Deuda a largo plazo	58,453.79 Nota 9
Gastos pagados por anticipado	<u>4,029.87</u>		
		Otros Pasivos - Ingresos diferidos	<u>657,650.00</u>
Total activos circulantes	118,599.66		
		Total pasivos	844,939.09
Propiedad, planta y equipo, neto	99,147.67 Nota 4	Patrimonio de los Accionistas	
Inversiones en acciones	1,979.92 Nota 5		
Cargos Diferidos	40,952.84	(Véase estado adjunto)	<u>73,391.00</u>
Cuentas por cobrar largo plazo	<u>657,650.00</u> Nota 6		<u>918,330.09</u>
	<u>918,330.09</u>		

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MUÑOZ HERMANOS S.A.

Estado de Resultados
Año que terminó el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas	35,483.09
Descuento en ventas	(2,845.35)
Devolución en ventas	<u>(127.33)</u>
Total ventas netas	32,510.41
Costo de ventas	<u>17,458.47</u>
Utilidad bruta	15,051.94
Gastos de venta, generales y administrativos	<u>62,845.49</u>
Pérdida en operaciones	(47,793.55)
Otros (gastos) ingresos	
Intereses y comisiones, neto	(7,271.96)
Gastos legales	(2,253.50)
Utilidad en venta	22,389.15
Misceláneos, neto	<u>(1,638.58)</u>
	<u>11,225.11</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(36,568.44)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MUNOZ HERMANOS S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Año que terminó el 31 de diciembre del 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Revalorización del Patrimonio	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$	48,499.00	3,704.43	10,112.90	705.52	430,329.81	(22,077.67)	(357,213.74)	114,060.25
Pérdida del ejercicio								(36,568.44)	(36,568.44)
Ajustes años anteriores								(4,100.81)	(4,100.81)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>48,499.00</u>	<u>3,704.43</u>	<u>10,112.90</u>	<u>705.52</u>	<u>430,329.81</u>	<u>(22,077.67)</u>	<u>(397,882.99)</u>	<u>73,391.00</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MUÑOZ HERMANOS S.A.**Estado de Flujo de Fondos****Año terminado el 31 dediciembre del 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)****Flujo de Efectivo de las Operaciones**

Pérdida del año	(36,568.44)
Depreciaciones y amortizaciones	<u>18,997.59</u>

Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	(17,570.85)
---	-------------

(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar	(34,089.34)
(Incremento) Disminución en pagos anticipados	6,984.93
(Incremento) Disminución en inventarios	(1,811.39)
Incremento (Disminución) en sobregiros bancarios	(2,492.38)
Incremento (Disminución) en obligaciones bancarias	10,291.26
Incremento (Disminución) porción corriente deuda a largo plazo	21,546.21
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar	1,248.36
Incremento (Disminución) en pasivos acumulados	<u>(4,047.82)</u>

Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	(19,941.02)
---	-------------

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Retiros de propiedad, planta y equipo, neto	5,264.76
Disminución cuentas por cobrar a largo plazo	2,350.00
Incremento cargos diferidos	<u>(40,952.84)</u>

Efectivo neto usado en actividades de inversión	(33,338.08)
---	-------------

Flujo de fondos provenientes de las actividades de financiamiento

Incremento deuda a largo plazo	58,453.79
Disminución otros pasivos - Ingresos Diferidos	<u>(2,350.00)</u>

Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	56,103.79
--	-----------

Ajuste años anteriores	(4,100.81)
------------------------	------------

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	(1,276.12)
--	------------

Efectivo al inicio del año	<u>2,673.15</u>
----------------------------	-----------------

Efectivo al final del año	<u><u>1,397.03</u></u>
---------------------------	------------------------

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MUÑOZ HERMANOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2005

(1) Operaciones

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito en 1959. Sus operaciones consisten en la venta de libros, revistas y más publicaciones nacionales y extranjeras, en la comercialización de productos, por el sistema de distribución y ventas al por mayor, a través de vendedores o por intermedio de puntos de ventas en todo el territorio nacional.

El 13 de marzo del 2000 en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante la pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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.

(b) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

(c) Propiedades

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumuladas de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

MUÑOZ HERMANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

(d) Inversiones en Acciones

Se hallan registradas al costo de adquisición más los dividendos recibidos en acciones por capitalizaciones de las utilidades.

(e) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiran después de haber cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a una jubilación por parte del empleador.

Al 31 de diciembre del 2005 no se ha constituido un pasivo por este concepto.

(f) Reserva de capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futura capitalización deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos pero podrá ser devuelta a los Accionistas en el caso de que la Compañía se liquide.

(3) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Revistas	US\$	45,267.46
Menos: Provisión por obsolescencia		(45,103.75)
Inventario de revistas, neto		163.71
Alimentos		2,591.72
	US\$	<u>2,755.43</u>

(4) Propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 las propiedades comprende:

			Tasa anual de depreciación
Edificios	US\$	68,774.38	5%
Maquinaria y equipos		65,498.90	10% y 20%
Muebles y enseres		25,960.28	10%
Equipo de computación		47,761.93	20%
Vehículos		<u>105,843.63</u>	20%
		313,839.12	
Menos: depreciación acumulada		(230,691.45)	
		83,147.67	
Terrenos		<u>16,000.00</u>	
Total al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>99,147.67</u>	

MUÑOZ HERMANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

Expresado en dólares
estadounidenses

Saldo inicial al 1 de enero del 2005	123,410.02
Adiciones, neto	(5,264.76)
Depreciación del año	<u>(18,997.59)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>99,147.67</u>

(5) Inversiones en Acciones

Un detalle del rubro es como sigue:

Editores e Impresos – Edimpres S.A.	US\$	720.00
Electricuito		52.96
Club VIP membresía		<u>1,206.96</u>
	US\$	<u>1,979.92</u>

(6) Cuentas por Cobrar Largo Plazo – Otros Pasivos Ingresos Diferidos

De acuerdo a sentencia emitida en el juicio con EASA-Editorial Televisa con sede en Miami se recibió US\$ 312,413 los cuales fueron depositados en la Compañía y US\$ 660,000 como crédito publicitario a ser efectivizado con la venta futura de publicidad.

Durante el año se ha registrado el siguiente movimiento:

Crédito publicitario por efectivizar	US\$	660,000.00
Utilización espacio publicitario durante el año		<u>(2,350.00)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005		<u>657,650.00</u>

(7) Cuentas por pagar – Otras

Un detalle de las cuentas por pagar – otras al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – aportes y préstamos		208.34
Otras		<u>4,349.58</u>
	US\$	<u>4,557.92</u>

(8) Pasivos Acumulados

Un detalle de los valores pendientes de pago al 31 de diciembre del 2005 es el siguiente:

Beneficios sociales	US\$	6,692.18
Gastos por pagar		<u>252.41</u>
	US\$	<u>6,944.59</u>

MUÑOZ HERMANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2005 constituye un préstamo del Banco Pichincha por US\$ 80,000 con una tasa del 12% de interés anual, a 3 años plazo con vencimientos mensuales, periodo de gracia de 180 días, con vencimiento final en agosto de 2008.

El préstamo se encuentra garantizado mediante hipoteca abierta del terreno de propiedad de la Compañía.

(10) Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 cuentas por cobrar accionistas por US\$ 8,000 constituye básicamente anticipo a utilidades.

(10) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta acumular por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(11) Participación de los Empleados Sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

(12) Impuesto a la Renta

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía el momento del cálculo del impuesto a la renta consideró una reinversión de US\$ 40,000.00 la misma que por no haberse llevado a cabo durante el año 2005 procedió a reliquidar el correspondiente impuesto a la renta del referido año.

(13) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros (Junio 15 de 2006) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.