

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 2006 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.

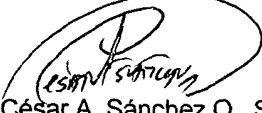
Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

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 2006, 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 2006 de **Muñoz Hermanos S.A.**, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Orbe Auditores Independientes

RNAE - 216

Noviembre 22 de 2007


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

MUÑOZ HERMANOS S.A.

Balance de Situación
Al 31 de diciembre del 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos		Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	
Activos circulantes:		Pasivos circulantes:	
Efectivo	156,63	Sobregiro bancario	1.887,77
Cuentas por cobrar:		Obligaciones bancarias corto plazo	50.000,00
Comerciales	43.065,81	Porción corriente de deuda a largo plazo	52.242,33
Empleados	79.850,11		
Impuestos - IVA	5.418,10	Cuentas por pagar:	
Accionistas	8.000,00	Proveedores	79.737,76
Varios	<u>6.678,45</u>	Accionistas	416,14
Total cuentas por cobrar	143.012,47	Préstamos de terceros	10.565,28
Menos: provisión para		Impuestos	1.334,19
cuentas de dudoso cobro	<u>(39.907,84)</u>	Otras	<u>15.851,23</u> Nota 8
Cuentas por cobrar, neto	103.104,63		107.904,60
Inventarios	2.778,43 Nota 3	Pasivos acumulados	<u>4.812,73</u> Nota 9
Gastos pagados por anticipado	<u>4.053,59</u>	Total pasivos circulantes	216.847,43
Total activos circulantes	110.093,28	Deuda a largo plazo	51.956,40 Nota 10
Propiedad, planta y equipo, neto	95.015,28 Nota 4	Otros Pasivos - Ingresos diferidos	<u>657.650,00</u>
Inversiones en acciones	1.979,92 Nota 5	Total pasivos	926.453,83
Cargos Diferidos	135.559,75 Nota 6	Patrimonio de los Accionistas	
Cuentas por cobrar largo plazo	<u>657.650,00</u> Nota 7	(Véase estado adjunto)	<u>73.844,40</u>
	<u>1.000.298,23</u>		<u>1.000.298,23</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 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas	6.571,00
Costo de ventas	<u>20,00</u>
Utilidad bruta	6.551,00
Gastos de venta, generales y administrativos	<u>6.685,93</u>
Pérdida en operaciones	(134,93)
Otros (gastos) ingresos	
Misceláneos, neto	<u>687,44</u>
	<u>687,44</u>
Utilidad del ejercicio	552,51
15% Participación de empleados sobre las utilidades antes de impuesto a la renta	82,88
Impuesto a la renta	<u>117,41</u>
Utilidad neta	<u><u>352,22</u></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 2006
(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 2005	US\$	48.499,00	3.704,43	10.112,90	705,52	430.329,81	(22.077,67)	(397.882,99)	73.391,00
Utilidad del ejercicio								352,22	352,22
Ajustes años anteriores								101,18	101,18
Saldo al 31 de diciembre del 2006	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>(397.429,59)</u>	<u>73.844,40</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 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Utilidad del año 352,22

Efectivo proveniente de actividades
operativas antes de cambio en el
capital de trabajo 352,22

(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar 7.312,70

(Incremento) Disminución en pagos anticipados (23,72)

(Incremento) Disminución en inventarios (23,00)

Incremento (Disminución) en sobregiros bancarios 1.650,04

Incremento (Disminución) en obligaciones bancarias 39.708,74

Incremento (Disminución) porción corriente deuda a largo plazo 30.696,12

Incremento (Disminución) en cuentas por pagar 18.089,09

Incremento (Disminución) en pasivos acumulados (2.131,86)

Disminución neta en efectivo y sus equivalentes 95.630,33

**Flujo de fondos provenientes de las
actividades de inversión**

Incremento de propiedad, planta y equipo (9.470,77)

Incremento cargos diferidos (81.003,75)

Efectivo neto usado en
actividades de inversión (90.474,52)

**Flujo de fondos provenientes de las
actividades de financiamiento**

Disminución deuda a largo plazo (6.497,39)

Efectivo neto usado en
actividades de financiamiento (6.497,39)

Ajuste años anteriores 101,18

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes (1.240,40)

Efectivo al inicio del año 1.397,03

Efectivo al final del año 156,63

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MUÑOZ HERMANOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2006

(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 2006 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 2006 es el siguiente:

Revistas	US\$	45,290.46
Menos: Provisión por obsolescencia		<u>(42,512.03)</u>
	US\$	<u>2,778.43</u>

(4) Propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2006 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		32,839.52	10%
Equipo de computación		50,353.46	20%
Vehículos		<u>105,843.63</u>	20%
		323,309.89	
Menos: depreciación acumulada		<u>(244,294.61)</u>	
		79,015.28	
Terrenos		<u>16,000.00</u>	
Total al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>95,015.28</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	99,147.67
Adiciones, neto	9,470.77
Depreciación del año	<u>(13,603.16)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>95,015.28</u>

(5) Inversiones en Acciones

Un detalle del rubro es como sigue:

Editores e Impresos – Edimpres S.A.	US\$	720.00
Electriquito		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 en el año 2003 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 2006		<u>657,650.00</u>

(7) Cargos Diferidos

La Compañía durante el año ha venido desarrollado un sistema para la distribución de publicaciones en formato digital. Durante el año existieron gastos relacionados con el desarrollo de dicho software que fueron registrados como cargos diferidos por cuanto está en proceso. Un detalle de dichos pagos al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal		17,854.26
Servicios básicos		7,446.02
Promoción y publicidad	US\$	3,838.27
Honorarios desarrollo del Software	40,952.34	12,400.88
Depreciaciones		13,603.16
Gastos varios		22,669.36
Intereses y comisiones bancarias	0	<u>16,795.46</u>
	US\$	<u>40,952.34</u>
		<u>94,607.41</u>

MUÑOZ HERMANOS S.A.
Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas por pagar – Otras

Un detalle de las cuentas por pagar – otras al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – aportes y préstamos	920.32
Otras	<u>14,930.91</u>
US\$	<u>15,851.23</u>

(9) Pasivos Acumulados

Un detalle de los valores pendientes de pago al 31 de diciembre del 2006 es el siguiente:

Beneficios sociales	US\$	4,360.03
15% Participación empleados sobre las utilidades		82.88
Impuesto a la renta		117.41
Gastos por pagar		<u>252.41</u>
	US\$	<u>4,812.73</u>

(10) Deuda a Largo Plazo

Un detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

Banco del Pichincha:

Préstamo a 1080 días plazo con una tasa de interés del
12.05%, pagadero en dividendos mensuales con
vencimiento final es febrero de 2009

US\$ 45,642.47

Préstamo a 1080 días plazo con una tasa de interés del
12%, pagadero en dividendos mensuales con
vencimiento final en agosto de 2008.

58,556.26
104,198.73

Menos vencimientos circulantes
de deuda a largo plazo

52,242.33

US\$ 51,956.40

Los préstamos se encuentran garantizados mediante hipoteca abierta del terreno de
propiedad de la Compañía y garantía personal.

(11) Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 cuentas por cobrar accionistas por US\$ 8,000 constituyen
básicamente anticipo a utilidades.

MUÑOZ HERMANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

(12) 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.

(13) 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.

(14) 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.

(15) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (Noviembre 22 de 2007) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.