

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
EDITORES NACIONALES S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Editores Nacionales S. A. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Editores Nacionales S. A. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Brenda E. Vinafuerte - Gerente
RNC No. 7329

Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9061
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199
W www.romeroymasociados.com

31 de Marzo del 2005

Editores Nacionales S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	237	115
Inversiones temporales <i>(Nota 3)</i>	-	771
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	1,978	1,778
Inventarios <i>(Nota 5)</i>	740	543
Gastos anticipados, seguros	34	35
Total activos corrientes	<u>2,989</u>	<u>3,242</u>
Activos fijos <i>(Nota 6)</i> :		
Maquinarias y equipos	1,346	1,339
Muebles y enseres	907	826
Vehículos	443	407
En proceso	425	-
Total al costo	<u>3,121</u>	<u>2,572</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,020)</u>	<u>(1,781)</u>
Total activos fijos, neto	<u>1,101</u>	<u>791</u>
Inversiones <i>(Nota 7)</i>	246	246
Otros activos y cargos diferidos <i>(Nota 8)</i>	736	738
Total activos	<u>5,072</u>	<u>5,017</u>
Cuentas de orden, garantías bancarias	<u>-</u>	<u>23</u>

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 9)</i>	1,940	2,027
Gastos acumulados <i>(Nota 10)</i>	231	216
Total pasivos corrientes	<u>2,171</u>	<u>2,243</u>
Provisión para jubilación y desahucio <i>(Nota 11)</i>	699	605
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 12)</i>	1,500	1,500
Reserva legal	67	25
Reserva facultativa	89	28
Reserva de capital	1	1
Utilidades retenidas <i>(Nota 15)</i>	545	615
Total patrimonio de accionistas	<u>2,202</u>	<u>2,169</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>5,072</u></u>	<u><u>5,017</u></u>

Ver notas adjuntas.

Editores Nacionales S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 13)</i>	9,289	8,625
Costo de ventas <i>(Nota 13)</i>	(5,414)	(5,179)
Utilidad bruta	3,875	3,446
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 13)</i>	(2,771)	(2,546)
Administrativos <i>(Nota 13)</i>	(741)	(766)
	(3,512)	(3,312)
Utilidad de operaciones	363	134
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 13)</i>	(7)	(9)
Intereses ganados	49	21
Dividendos ganados <i>(Nota 13)</i>	72	144
Utilidad en venta de activos fijos	5	162
Otros	57	75
	176	393
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	539	527
Participación de trabajadores <i>(Nota 14)</i>	(93)	(96)
Impuesto a la renta <i>(Nota 14)</i>	(108)	(105)
	(201)	(201)
Utilidad neta <i>(Nota 15)</i>	338	326

Ver notas adjuntas.

Editores Nacionales S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Capital Suscrito no Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1,500	(30)	-	-	1	542	2,013
Apropiación	-	-	25	28	-	(53)	-
Dividendos pagados	-	30	-	-	-	(200)	(170)
Utilidad neta, 2003	-	-	-	-	-	326	326
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	1,500	-	25	28	1	615	2,169
Apropiación	-	-	42	73	-	(115)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(300)	(300)
Otros	-	-	-	(12)	-	7	(5)
Utilidad neta, 2004	-	-	-	-	-	338	338
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	1,500	-	67	89	1	545	2,202

Ver notas adjuntas.

Editores Nacionales S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	9,058	8,100
Pagado a proveedores y empleados	(8,793)	(7,754)
Intereses pagados	(7)	(9)
Intereses ganados	49	21
Dividendos ganados	72	144
Impuesto a la renta	(115)	(75)
Participación de trabajadores	(96)	(57)
Otros ingresos	57	75
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	225	445
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de inversiones temporales	309	(269)
Compra de activos fijos	(581)	(219)
Venta de activos fijos	7	164
(Aumento) en otros activos y cargos diferidos	-	(667)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(265)	(991)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aportes para aumento de capital	-	30
Dividendos pagados	(300)	(200)
Efectivo neto usado por actividades de financiación	(300)	(170)
Disminución neta en caja y bancos y equivalentes de efectivo	(340)	(716)
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	577	1,293
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	237	577

Editores Nacionales S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	338	326
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	271	290
Provisión para cuentas dudosas	19	17
Provisión para jubilación	94	188
Utilidad en venta de activos fijos	(5)	(162)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(231)	(525)
(Aumento) disminución en inventarios	(197)	84
Disminución en gastos anticipados	1	2
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(80)	139
Aumento en gastos acumulados	15	86
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	225	445

Ver notas adjuntas.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1964 en Ecuador y su actividad es la edición, impresión y comercialización de las revistas Vistazo, Estadio, Hogar, Generación XXI, Crecer Feliz y Seventeen, y Servicio de impresión.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2004	1.9%
2003	6.0%
2002	9.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

La principal diferencia entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), es como sigue:

Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo. En el 2003, estas inversiones fueron certificados de depósito a plazo y pólizas de acumulación emitidos por bancos locales.

Inversiones Temporales

Están registradas al costo de adquisición más la capitalización de intereses.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método primera entrada primera salida (PEPS). El costo no excede al valor de mercado.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición, excepto maquinarias y equipos y vehículos adquiridos hasta Marzo del 2000 están registrados a valor estimado de mercado determinado en base a cotizaciones emitidas por los fabricantes o listas de precios de ventas publicadas por ciertos medios. Los activos fijos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Maquinarias y equipos (incluye equipos de computación)	10%, 20% y 33%
Muebles y enseres (incluye equipos de computación)	10%, 20% y 33%
Vehículos	20%

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Ver Nota 7*).

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Otros Activos

Representan principalmente bonos, registrados al costo de adquisición.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinada por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 219 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial real del 4%, la pensión patronal mensual mínima de US\$20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

Representa una porción de la reserva matemática determinada por un actuario independiente, para atender la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 14*.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

En el 2004, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y 25% del resto de utilidades y en el 2003 está constituida a la tasa del 25%, sobre la base imponible determinada en la *Nota 14*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2003, las inversiones temporales representaron certificados de depósitos a plazo y pólizas de acumulación emitidos por bancos locales por US\$461,735, con vencimientos en Enero del 2004 e interés del 2.5% y 5%, y certificado de depósitos emitidos por un banco del exterior por US\$309,000, con vencimiento en Noviembre del 2004 e interés del 1%.

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Clientes	1,905	1,693
Compañía relacionada	4	11
Anticipos a proveedores	7	-
Retenciones en la fuente	-	9
Impuesto a la circulación de capitales	-	12
Funcionarios y empleados	61	62
Otras	20	8
	<hr/> 1,997	1,795
Provisión para cuentas dudosas	(19)	(17)
	<hr/> 1,978	<hr/> 1,778

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de revistas, publicidad y trabajos de impresión con plazos de 30 y 60 días y sin interés.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a Security Com, una compañía relacionada representa factura por venta de vehículo con vencimiento hasta Abril del 2005 y no genera interés.

Las retenciones en la fuente e impuesto a la circulación de capitales representaron créditos tributarios no compensados en años anteriores.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	(17)	(14)
Provisión con cargo a resultados	(19)	(17)
Castigos	17	14
Saldo al final del año	<u>(19)</u>	<u>(17)</u>

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de los siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Materias primas	412	133
Materiales, suministros y repuestos	206	224
En tránsito	122	186
	<u>740</u>	<u>543</u>

6. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Activos Fijos (continuación)

	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Vehículos	En Proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
<i>(US Dólares en Miles)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1,256	744	375	-	2,375	(1,513)	862
Adiciones	99	83	37	-	219	(288)	(69)
Ventas y/o retiros	(16)	(1)	(5)	-	(22)	20	(2)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	1,339	826	407	-	2,572	(1,781)	791
Adiciones	19	91	46	425	581	(269)	312
Ventas y/o retiros	(12)	(10)	(10)	-	(32)	30	(2)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	1,346	907	443	425	3,121	(2,020)	1,101

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía incluye en activos fijos activos totalmente depreciados por US\$1,027,508 (US\$965,176 en el 2003), los cuales continúan en uso.

El 4 de Febrero del 2005, la Compañía adquirió un inmueble por US\$1,050,000, por el cual entregó un anticipo de US\$425,000 en Septiembre del 2004 y la diferencia fue pagada en Enero del 2005 a una compañía relacionada, quien cedió los derechos de compra, con inversiones en bonos que la Compañía mantenía en el exterior al 31 de Diciembre del 2004.

7. Inversiones

Al 31 de Diciembre las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	% Participación		Valor Nominal		Valor en Libros		Valor Patrimonial	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<i>(US Dólares en Miles)</i>								
Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.	14.38	14.38	43	43	220	220	1,281	1,286
Otras	-	-	-	-	26	26	-	-
					246	246		

El valor nominal unitario de las acciones de Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A. es de US\$ 10.

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el valor patrimonial proporcional fue determinado en base a estados financieros auditados de la Compañía receptora de la inversión.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de Diciembre los otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Otros activos:		
Bonos, emitidos por el Gobierno de Estados Unidos de América, con vencimiento en Octubre y Noviembre del 2008 e interés del 3.125% y 3.375%	726	726
Propiedades, neta	8	9
Cargos diferidos:		
Instalaciones en propiedades arrendadas, neta	2	3
	<u>736</u>	<u>738</u>

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Proveedores:		
Locales	320	235
Exterior	288	347
Accionistas	112	95
Compañías relacionadas	64	151
Anticipos de clientes	615	610
Editora Cinco Cultural S. A.	123	117
Comisiones y bonificaciones por pagar	207	217
Impuestos por pagar	90	94
Otros	121	161
	<u>1,940</u>	<u>2,027</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 120 días, y no devengan interés.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a accionistas representa principalmente préstamo, sin fecha de vencimiento específico e interés del 8%.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por servicios de publicidad e impresión pagaderas con plazo de 30 días, y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de publicidad y suscripción de revistas.

Las cuentas por pagar a Editora Cinco Cultural S. A. representa su participación, según convenio de asociación (*Ver Nota 16*).

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	64	57	9	130
Provisiones	407	96	105	608
Pagos	(390)	(57)	(75)	(522)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	81	96	39	216
Provisiones	492	93	108	693
Pagos	(467)	(96)	(115)	(678)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	106	93	32	231

11. Provisión para Jubilación y Desahucio

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
<i>(US Dólares en Miles)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	372	45	417
Provisiones	188	-	188
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	560	45	605
Provisiones	94	-	94
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	654	45	699

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, el capital pagado consiste de 150,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$10.

13. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas (Facturación realizada por la Compañía):		
. Publicidad	205	170
. Servicios de fotomecánica e impresión	53	69
Costo de ventas (Servicios recibidos por la Compañía):		
. Servicios de impresión y encuadernación	308	322
. Honorarios	213	198
. Arriendos	58	81
. Guardianía	61	53
Gastos de operación (Servicios recibidos por la Compañía):		
. Ventas, publicidad	191	154
. Administrativos, arriendos, honorarios y guardianía	116	105
Otros ingresos (gastos):		
. Financieros	(7)	(8)
. Dividendos ganados	72	144

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidas entre las partes.

14. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumo gastos no deducibles por US\$14,342 (US\$22,466 en el 2003) y restó ingresos exentos por US\$57,520 (US\$122,305 en el 2003).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendiente de pago como resultado de estas revisiones.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Impuesto a la Renta (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

15. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía incluye en sus registros contables una provisión no utilizada para reparaciones mayores de equipos técnicos por US\$136,716 (US\$205,716 en el 2003), constituida en los años 2001 y 2002 por US\$349,575 de acuerdo con lo indicado en el artículo No. 17 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, en base a un estudio técnico preparado por un perito independiente.

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, se registró el costo de mantenimiento en los resultados del 2004 por US\$69,000 (US\$89,951 en el 2003) y se reversó la provisión antes mencionada de las utilidades retenidas.

16. Compromisos

En Diciembre de 1997 y en Julio del 2002, la Compañía firmó convenios de asociación por 5 y 3.5 años con Editora Cinco Cultural S. A. de Colombia, con el objeto de editar, producir, imprimir, publicar y comercializar a nivel nacional las revistas "Crecer Feliz" y "Seventeen". Cada una de las partes reciben el 50% de las utilidades netas que se genere, por cada ejercicio fiscal, durante la vigencia de los convenios. Así mismo, en el evento de que alguno de los ejercicios generen pérdidas, ésta deberá asumirse en partes iguales.

Además, la asociación pagará a las propietarias de las marcas "Crecer Feliz" y "Seventeen" regalías sobre las ventas netas de revistas y a su vez Editora Cinco Cultural S. A. pagará regalías sobre las ventas de publicidad.
