

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Editorial Planeta del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Editorial Planeta del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Editorial Planeta del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación, cambios en el patrimonio y flujos de caja de Editorial Planeta del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 18, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		94	126
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,549	903
Inventarios	5	1,390	1,074
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>148</u>	<u>112</u>
Total activos corrientes		<u>3,181</u>	<u>2,215</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Muebles y equipo de oficina		17	15
Equipos de computación		52	54
Mejoras a locales arrendados		<u>1</u>	<u>1</u>
Total		70	70
Menos depreciación acumulada		<u>50</u>	<u>39</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>20</u>	<u>31</u>
TOTAL		<u>3,201</u>	<u>2,246</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Compañías relacionadas	7	2,267	1,350
Cuentas por pagar		19	75
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>117</u>	<u>60</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,403</u>	<u>1,485</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>37</u>	<u>32</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		778	428
Aporte para futuras capitalizaciones			350
Reserva legal		16	13
Reserva facultativa		1	1
Déficit Acumulado		<u>(34)</u>	<u>(63)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>761</u>	<u>729</u>
TOTAL		<u>3,201</u>	<u>2,246</u>
Ver notas a los estados financieros			

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		3,940	1,623
COSTO DE VENTAS	11	<u>2,918</u>	<u>756</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,022</u>	<u>867</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		363	339
Gastos de administración	11	<u>582</u>	<u>625</u>
Total		<u>945</u>	<u>964</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>77</u>	<u>(97)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(1)</u>	<u>5</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>76</u>	<u>(92)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	18	5
Impuesto a la renta	9	<u>26</u>	<u>7</u>
Total		<u>44</u>	<u>12</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>32</u>	<u>(104)</u>

Ver notas a los estados financieros

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	428		11	1	24	464
Pérdida neta					(104)	(104)
Aportes accionistas		350				350
Transferencia			2		(2)	
Ajustes	—	—	—	—	<u>19</u>	<u>19</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	428	350	13	1	(63)	729
Utilidad neta					32	32
Capitalización	350	(350)				
Transferencia	—	—	<u>3</u>	—	<u>(3)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>778</u>	<u>—</u>	<u>16</u>	<u>1</u>	<u>(34)</u>	<u>761</u>

Ver notas a los estados financieros

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,271	2,113
Pagado a compañías relacionadas, proveedores y empleados	(3,263)	(2,477)
Participación a empleados	(5)	(16)
Impuesto a la renta	(30)	(30)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(1)</u>	<u>5</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(28)</u>	<u>(405)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de accionistas y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>350</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(32)	(59)
Comienzo del año	<u>126</u>	<u>185</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>94</u></u>	<u><u>126</u></u>

(Continúa...)

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	32	(104)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo Neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	15	16
Provisión para cuentas dudosas	22	21
Provisión para obsolescencia de inventarios	25	110
Provisión para jubilación	5	24
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(668)	484
Inventarios	(341)	(429)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(32)	54
Compañías relacionadas	917	(575)
Cuentas por pagar	(56)	22
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>53</u>	<u>(28)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(28)</u>	<u>(405)</u>

Ver notas a los estados financieros

EDITORIAL PLANETA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Editorial Planeta del Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de libros en general.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y equipo de oficina y mejoras a locales arrendados; y, 4 para equipos de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 8 y 9).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,661	994
Compañías relacionadas	6	5
Provisión para cuentas dudosas	<u>(118)</u>	<u>(96)</u>
Total	<u>1,549</u>	<u>903</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Enciclopedias	753	484
Librerías	414	297
Otros	240	194
Institucional	47	
Importaciones en tránsito	111	249
Provisión para obsolescencia	<u>(175)</u>	<u>(150)</u>
Total	<u>1,390</u>	<u>1,074</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	31	43
Adquisiciones	4	4
Depreciación	<u>(15)</u>	<u>(16)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>20</u>	<u>31</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Editorial Planeta Colombiana S.A.	1,091	774
Planeta Internacional S.A.	1,144	503
Otras	<u>32</u>	<u>73</u>
Total	<u>2,267</u>	<u>1,350</u>

8. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Beneficios sociales	27	17
Participación a empleados	18	5
Anticipos de clientes	11	12
Otras cuentas por pagar	<u>61</u>	<u>26</u>
Total	<u>117</u>	<u>60</u>

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	5	12
Ajuste		4
Provisión del año	18	5
Pagos efectuados	<u>(5)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al fin del año	<u>18</u>	<u>5</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
... Diciembre 31,...		
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	58	(97)
Gastos no deducibles	<u>46</u>	<u>125</u>
Utilidad gravable	<u>104</u>	<u>28</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>26</u>	<u>7</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	(27)	(35)
Provisión del año	26	30
Recuperaciones		
Retenciones del año	<u>(30)</u>	<u>(22)</u>
Saldos al fin del año	<u>(31)</u>	<u>(27)</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó un estudio preliminar, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 778,602 acciones (428,602 para el año 2004) de US\$1 de valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Representan aportes en efectivo recibidos de accionistas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>476</u>	<u>12</u>
Compras de inventarios	<u>2,822</u>	<u>955</u>
Gastos por servicios corporativos	<u>165</u>	<u>201</u>
Derechos de autor	<u>34</u>	<u>42</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 18 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.