



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO - AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

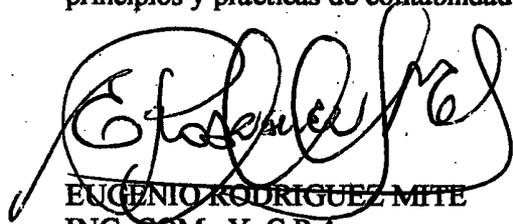
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS ACCIONISTAS DE
GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)

He auditado el balance general adjunto de **GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.

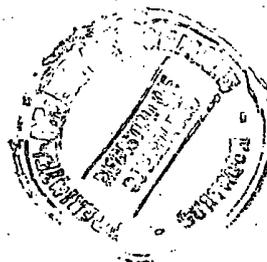
La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base 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. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros, descritos en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)** al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador.



EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM. Y C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754
MARZO 8 del 2004

RECIBIDO 19 MARZO 2004



GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

| | |
|------------------------------------|------------------|
| EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS | 2,073,331 |
| INVERSIONES TEMPORALES | 1,231,465 |
| CUENTAS POR COBRAR | 796,790 |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 410,827 |
| INVENTARIOS | <u>1,551,314</u> |
| TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES | 6,063,727 |

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

| | |
|---------------------------------------|--------------------------|
| INVERSIONES EN ACCIONES | 7,000,210 |
| OTROS ACTIVOS | 45,158 |
| | <u>86,031</u> |
| TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES | 7,131,399 |
| TOTAL DE ACTIVOS | <u>13,195,126</u> |

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

| | |
|------------------------------------|------------------|
| CUENTAS POR PAGAR | 531,208 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 451,472 |
| PASIVOS ACUMULADOS | <u>766,085</u> |
| TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES | 1,748,765 |

PASIVOS A LARGO PLAZO

| | |
|-------------------------|-----------------------|
| TOTAL DE PASIVOS | <u>860,943</u> |
| | 2,609,708 |

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

| | |
|---|--------------------------|
| CAPITAL SOCIAL | 1,000,000 |
| RESERVAS DE CAPITAL | 7,122,846 |
| RESERVA LEGAL | 124,425 |
| RESERVA FACULTATIVA | 423,223 |
| UTILIDADES ACUMULADAS | 1,262,423 |
| UTILIDADES DEL EJERCICIO | <u>652,501</u> |
| TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | <u>10,585,418</u> |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | <u>13,195,126</u> |

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

| | |
|--|-------------------------|
| VENTAS | 13,623,083 |
| COSTO DE VENTAS | <u>7,689,193</u> |
| MARGEN BRUTO | 5,933,890 |
| | |
| GASTOS DE OPERACIÓN | |
| DE VENTAS | 2,382,687 |
| DE ADMINISTRACION | <u>2,356,848</u> |
| TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN | <u>4,739,535</u> |
| | |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 1,194,355 |
| | |
| OTROS (INGRESOS) EGRESOS | |
| GASTOS FINANCIEROS | 5,929 |
| PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS | 25,446 |
| INTERESES GANADOS | (49,191) |
| OTROS (NETOS) | <u>51,330</u> |
| TOTAL DE OTROS (INGRESOS) EGRESOS | <u>33,514</u> |
| | |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 1,160,841 |
| 15 % PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES | <u>210,729</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 950,112 |
| | |
| IMPUESTO A LA RENTA | <u>297,611</u> |
| UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO | <u>652,501</u> |

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

| | Capital Social | Reserva de Capital | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Resultados Acumulados | Utilidades del Ejercicio | Total del Patrimonio |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------------------|
| SALDOS AL 31-12-2002 | 1,000,000 | 7,122,846 | 84,497 | 343,868 | 1,550,328 | - | 10,101,539 |
| TRANSFERENCIAS | | | 39,928 | 79,355 | -119,283 | | 0 |
| POR AJUSTES | | | | | 111,378 | | 111,378 |
| DIVIDENDOS PAGADOS | | | | | -280,000 | | -280,000 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | | | | | | 652,501 | 652,501 |
| SALDOS AL 31-12-2003 | <u>1,000,000</u> ===== | <u>7,122,846</u> ===== | <u>124,425</u> ===== | <u>423,223</u> ===== | <u>1,262,423</u> ===== | <u>652,501</u> ===== | <u>10,585,418</u> ===== |

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

| | |
|---|-------------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACION | |
| EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES | 13,185,613 |
| EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES | (11,004,210) |
| INTERESES PAGADOS | (5,929) |
| INTERESES GANADOS | 49,191 |
| OTROS INGRESOS , NETOS | 34,602 |
| PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES | (210,729) |
| IMPUESTO A LA RENTA | <u>(297,611)</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 1,750,927 |
| | |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION | |
| ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS | (155,419) |
| DISMINUCIÓN DE OTROS ACTIVOS | 271,951 |
| ADQUISICIÓN DE INVERSIONES | <u>(6,141)</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | 110,391 |
| | |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | |
| DISMINUCIÓN EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR | (48,814) |
| DISMINUCIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | (476,201) |
| PAGOS DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | (265,213) |
| AUMENTO EN INVERSIONES TEMPORALES | (426,316) |
| DIVIDENDOS EN EFECTIVO | <u>(280,000)</u> |
| EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | (1,496,544) |
| | |
| EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | |
| | |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO: | |
| AUMENTO NETO DURANTE EL AÑO | 364,774 |
| SALDO AL INICIO DEL AÑO | <u>1,708,557</u> |
| SALDO AL FINAL DEL AÑO | <u>2,073,331</u> |

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO DEL AÑO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION

UTILIDAD NETA **652,501**

AJUSTES PARA RECONCILIAR EL RESULTADO DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS
 DEPRECIACIÓN - COSTO DE VENTAS 992,307
 DEPRECIACIÓN - ADMINISTRACIÓN Y VENTAS 148,625
PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES 194,410
AJUSTES A UTILIDADES RETENIDAS 111,378

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

CUENTAS POR COBRAR (399,725)
INVENTARIOS (759,548)
GASTOS ANTICIPADOS 128,066
OTRAS CUENTAS POR COBRAR 304,028
CUENTAS POR PAGAR 203,844
ANTICIPOS DE CLIENTES (37,745)
GASTOS ACUMULADOS 212,786
TOTAL DE LOS AJUSTES **1,098,426**

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

1,750,927

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

GRAFICOS NACIONALES S.A. (GRANASA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

1. OPERACIONES

Gráficos Nacionales S.A. (GRANASA), se constituyó el 27 de junio de 1969 en la ciudad de Quito. En 1971 su domicilio fue cambiado a la ciudad de Guayaquil.- La actividad principal de la Compañía, es la edición de los diarios " Expreso" y " Extra".

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Ver Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), 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 políticas y prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Efectivo y sus equivalentes

Representan el efectivo disponible y los saldos en bancos, valores de libre disposición por parte de la Compañía.

Inversiones Temporales

Las inversiones están registradas al valor de los depósitos o colocaciones de los documentos adquiridos.- Estas inversiones son negociables.

Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía ha efectuado provisiones para cuentas dudosas para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas por cobrar.

Inventarios

Los inventarios de materia prima y repuestos están valuados al costo, que no excede al valor de mercado.- El costo, de la Materia Prima, se determina por el método promedio.- Los inventarios en tránsito se registran al costo, según la factura y costos incurridos.

Propiedades, Planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipos están registradas a una base que se asemeja al costo histórico.- El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores, se cargan a los resultados del año a medida que incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

| | |
|--------------------------------|-----------|
| - Edificios | 5 % |
| - Instalaciones | 10% |
| - Maquinarias y equipos | 10% |
| - Equipos de computación | 20% y 33% |
| - Muebles y equipos de oficina | 10% |
| - Equipos fotográficos | 10% |
| - Herramientas | 10% |
| - Vehículos | 20% |

Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones con una participación mayor al 20% del patrimonio de las emisoras, se contabilizan aplicando el método del Valor Patrimonial Proporcional, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Ingresos y Costos de Ventas

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes por la venta de sus productos y los respectivos costos se registran a la entrega de dichos productos.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

| <u>Año Terminado</u> <u>A Diciembre 31</u> | <u>Variación</u> <u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2000 | 91 |
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9,5 |
| 2003 | 6,2 |

4. INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales, al 31 de diciembre del 2003, consistían en:

INVERSIONES EN EL EXTERIOR:

| | |
|---|-------------------------|
| INVERSIONES DE RENTA FIJA EN ABN-AMRO BANK- MIAMI | 1,231,144 |
| OTRAS | <u>321</u> |
| | <u><u>1,231,465</u></u> |

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las Cuentas por Cobrar a Clientes se originaron por los siguientes conceptos:

| | |
|--|------------------|
| PUBLICIDAD | 179,004 |
| CIRCULACION | 371,869 |
| SUSCRIPCIONES | 453,470 |
| CANJES POR COBRAR | 245,843 |
| VARIOS | <u>12,620</u> |
| | 1,262,806 |
| PROVISIONES PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO | <u>(466,016)</u> |
| | 796,790 |

Estas cuentas no originan interés alguno a favor de la Compañía.- Durante el año 2003, las Provisiones para Cuentas de dudoso cobro, presentaron el siguiente movimiento:

| Cuenta | Saldos al 31/12/2002 | Adiciones | Recuperaciones | Saldos al 31/12/2003 |
|--|-------------------------|-----------|----------------|-------------------------|
| Provisión Para Cuentas de Dudoso Cobro | 271,606 | 202,167 | (7,757) | 466,016 |

La Administración de la Compañía, realizó al 31 de Diciembre del 2003, el respectivo análisis de cada uno de los saldos adeudados por los clientes y determinó la provisión necesaria.- La Compañía considera que el saldo de la referida cuenta, es apropiado en relación a los riesgos que maneja la Compañía.- El Auditor externo verificó la razonabilidad de dichas provisiones al 31 de Diciembre del 2003.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, las Otras Cuentas por Cobrar consistían en:

| | |
|------------------------------|----------------|
| TRABAJADORES DE LA COMPAÑIA | 209,413 |
| CALL MARKETING | 81,893 |
| MIGUEL MORA MORA | 23,778 |
| ANTICIPO A PROVEEDORES | 17,997 |
| ANTICIPOS A SUELDOS Y VARIOS | <u>77,746</u> |
| | 410,827 |

Estos valores no generan interés alguno a favor de la Compañía y se espera recuperarlos en los próximos meses.

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, los Inventarios consistían en:

| | |
|---------------------------|------------------|
| MATERIA PRIMA | 1,203,729 |
| SUMINISTROS Y MATERIALES | 108,184 |
| REPUESTOS Y OTROS | 122,905 |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 116,496 |
| | <u>1,551,314</u> |

8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los saldos de Propiedades, Plantas y Equipos, al 31 de diciembre del 2003 y las transacciones durante el año, consistía en:

| | SALDOS AL | | SALDOS AL | |
|------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 31/12/2002 | ADICIONES | DISMINUCIONES | 31/12/2003 |
| COSTOS | | | | |
| TERRENOS | 627,031 | 0 | 0 | 627,031 |
| EDIFICIOS | 1,963,164 | 0 | 0 | 1,963,164 |
| INSTALACIONES Y MEJORAS | 134,359 | 269 | 0 | 134,628 |
| MAQUINARIAS Y EQUIPOS | 6,709,807 | 1,469,730 | 73,025 | 8,106,512 |
| EQUIPOS DE COMPUTACION | 1,090,816 | 51,800 | 10,548 | 1,132,068 |
| MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA | 905,282 | 38,692 | 3,056 | 940,918 |
| EQUIPOS FOTOGRAFICOS | 210,745 | 43,510 | 38,740 | 215,515 |
| HERRAMIENTAS | 25,810 | 0 | 0 | 25,810 |
| IMPLEMENTOS DEPORTIVOS | 72,565 | 0 | 0 | 72,565 |
| VEHICULOS | 609,749 | 14,871 | 4,513 | 620,107 |
| BIBLIOTECA | 14,467 | 1,600 | 0 | 16,067 |
| EQUIPOS EN MONTAJE | <u>1,367,139</u> | <u>85,021</u> | <u>1,452,160</u> | <u>0</u> |
| | 13,730,934 | 1,705,493 | 1,582,042 | 13,854,385 |
| DEPRECIACIONES | | | | |
| EDIFICIOS | 862,590 | 98,158 | 0 | 960,748 |
| INSTALACIONES Y MEJORAS | 121,098 | 3,226 | 0 | 124,324 |
| MAQUINARIAS Y EQUIPOS | 2,832,741 | 766,988 | 21,570 | 3,578,159 |
| EQUIPOS DE COMPUTACION | 780,079 | 139,265 | 2,423 | 916,921 |
| MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA | 494,758 | 74,682 | 66 | 569,374 |
| EQUIPOS FOTOGRAFICOS | 55,183 | 23,672 | 2,782 | 76,073 |
| HERRAMIENTAS | 15,223 | 2,303 | 8 | 17,518 |
| IMPLEMENTOS DEPORTIVOS | 53,130 | 7,257 | 0 | 60,387 |
| VEHICULOS | 521,496 | 23,575 | 4,513 | 540,558 |
| BIBLIOTECA | 8,913 | 1,806 | 606 | 10,113 |
| | <u>5,745,211</u> | <u>1,140,932</u> | <u>31,968</u> | <u>6,854,175</u> |
| | 7,985,723 | 564,561 | 1,550,074 | 7,000,210 |

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre del 2003, las Inversiones en Acciones, consistían en:

| COMPañA | INVERSIONES % PART. | IMPORTE | PATRIMONIO DE LA EMISORA |
|---|------------------------|----------------------|-----------------------------|
| EDITORES E IMPRESORES EDIMPRES S.A. 519.583 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,004 CADA UNA | 0,17 | 3.425 | |
| ELECTROQUIL S.A. 1.035 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$1 CADA UNA Y 5 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,04 C/U | 0,001 | 5.489 | |
| ASOCIACIÓN ECUATORIANA DE EDITORES | | 17.142 | |
| CALLMARKETING S.A. 20.000 ACCIONES CON VALOR NOMINAL DE US\$ 0,04 CADA ACCIÓN | 70 | 800 | |
| CERTIFICADOS DE CORPORACIÓN DE PRODUCCIÓN DE CORPEI | | 5,387 | |
| PUBLICACIONES Y DIARIOS S.A. PUBLIDIA 2.920 ACCIONES CON UN VALOR NOMINAL DE US\$ 1 CADA UNA | | <u>2.920</u> | |
| | | 35,163 | |
| NEGOCIOS GRAFICOS NEGROGRAF S.A. | 99.99 | 1,999 | 2,000 |
| NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFDESING SA. | 99.99 | 1,999 | 2,000 |
| NEGOCIOS GRÁFICOS DISENGRAF S.A. | 99.99 | 1,999 | 2,000 |
| NEGOCIOS GRÁFICOS GRAFINPREN S.A. | 99.99 | 1,999 | 2,000 |
| DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS GRÁFICOS S.A. DISPROGRA | 99.99 | <u>1,999</u> | 2,000 |
| | | 9,995 | |
| TOTAL | | <u><u>45,158</u></u> | |

Las inversiones en acciones con una participación menor al 20% del patrimonio de las emisoras, se contabilizan aplicando el método del costo por cuanto las referidas inversiones no están cotizadas en la Bolsa de Valores del Ecuador.

Las inversiones en acciones con una participación con mas del 50% del patrimonio de las emisoras, se contabilizan aplicando el método del Valor Patrimonial Proporcional. Las referidas inversiones no están cotizadas en la Bolsa de Valores del Ecuador.

La administración de la compañía no aplicó la Consolidación de los Estados Financieros, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de contabilidad # 19 (NEC 19) por cuanto las referidas compañías emisoras están inactivas, de reciente constitución y tienen activos y patrimonios inmateriales, condiciones también consideradas en los principios ecuatorianos de contabilidad tomados en su conjunto. El Auditor externo verificó la razonabilidad de las referidas inversiones al 31 de diciembre del 2003.

10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de Otros Activos No Corrientes, consistía en:

| | |
|---|-----------------------------|
| DEPOSITOS EN GARANTIA | 16,954 |
| PROGRAMA DE COMPUTACION AMORTIZACIÓN ACUMULADA | 225,444 <u>(181,785)</u> |
| | 43,659 |
| TERRENOS | 25,418 |
| | <u>86,031</u> |

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las Cuentas por Pagar consistían en:

| | |
|--------------------------|----------------|
| PROVEEDORES NACIONALES | 157,629 |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 44,484 |
| CANJES POR APLICAR | 193,788 |
| VARIAS | <u>135,307</u> |
| | <u>531,208</u> |

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 las Otras Cuentas por Pagar consistían en:

| | |
|--|----------------|
| INGRESOS DIFERIDOS POR: SUSCRIPCIONES | 413,391 |
| OTRAS | <u>38,081</u> |
| | <u>451,472</u> |

13. GASTOS ACUMULADOS

Los saldos de Gastos Acumulados por Pagar, al 31 de Diciembre del 2003 y las transacciones durante el año están formados de la siguiente manera:

| | SALDOS AL 31/12/2002 | AUMENTOS (DISMINUCIONES) | SALDOS AL 31/12/2003 |
|--|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BENEFICIOS SOCIALES | 142,716 | 28,535 | 171,251 |
| 15 % DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES | 181,705 | 29,024 | 210,729 |
| APORTES AL I.E.S.S. | 17,901 | 87,930 | 105,831 |
| IMPUESTOS RETENIDOS A CLIENTES | 24,935 | 93,720 | 118,655 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 174,916 | (15,297) | 159,619 |
| INTERESES Y OTROS | 11,126 | (11,126) | 0 |
| | <u>553,299</u> | <u>212,786</u> | <u>766,085</u> |

14. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, los Otros Pasivos a Largo Plazo están conformado por las diferentes provisiones que la Compañía efectúa y su movimiento durante el año consistió en:

| DETALLE | Saldos al | | Saldos al |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2002 | Adiciones | 31/12/2003 |
| JUBILACION PATRONAL | 333,633 | 134,102 | 467,735 |
| BONIFICACION POR DESAHUCIO | 107,290 | 28,508 | 135,798 |
| REPARACIONES Y MANTENIMIENTO DE MAQUINARIAS | 250,000 | 0 | 250,000 |
| OTROS | 0 | 7,410 | 7,410 |
| | <u>690,923</u> | <u>170,020</u> | <u>860,943</u> |
| | ===== | ===== | ===== |

JUBILACIÓN PATRONAL

Mediante resolución en el Registro Oficial No 421 del 28 de Enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el código de trabajo, sin perjuicio de la que les correspondan según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.- Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tenía registrado el pasivo, basado en un estudio actuarial.

BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

De acuerdo con el Código de Trabajo, la compañía tiene un pasivo por indemnización con los trabajadores que se separan bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos trabajadores.- Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tenía registrado el pasivo, basados en un estudio actuarial.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2003 el Capital Social de La Compañía era de US \$ 1,000,000 correspondientes a 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 10.00 cada una.

16. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, previa resolución de Junta General de Accionistas y luego de absorber las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico incluido, si las hubiere.- El saldo de esta cuenta no está disponible para distribuir dividendos ni para pagar el capital suscrito y no pagado.

17. RESERVA LEGAL

La ley de Compañías requiere que se Transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

18. RESERVA FACULTATIVA

La Junta General de Accionistas transfiere en forma voluntaria a Reservas Facultativas, parte de las utilidades anuales las mismas que son de libre disposición de los accionistas.

19. IMPUESTO AL LA RENTA

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía, hasta el año 1996.

En diciembre 31 del 2001 el ejecutivo promulgó el nuevo reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto de participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003, difiere del cálculo de aplicar la tarifa legal del 15% Y 25% respectivamente, sobre las utilidades de capital por lo siguiente:

| | |
|---|--------------------------|
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E | |
| IMPUESTO A LA RENTA | 1,160,842 |
| MAS GASTOS NO DEDUCIBLES | <u>244,020</u> |
| | 1,404,862 |
| 15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES | (210,729) |
| MENOS INGRESOS EXENTOS | <u>(3,687)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 1,190,446 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 297,611 |
| | <u><u> </u></u> |

El movimiento de la cuenta Impuestos por Pagar, por el año 2003, consistió en:

| | |
|--------------------------------------|-------------------------|
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR | |
| SALDO AL INICIO DEL AÑO | 174,916 |
| IMPUESTO PAGADO | (174,916) |
| ANTICIPOS PAGADOS | 102,083 |
| RETENCIONES EN LA FUENTE | 35,909 |
| IMPUESTO CAUSADO | <u>(297,611)</u> |
| SALDO AL FINAL DEL AÑO | <u>(159,619)</u> |