

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Compañía Anónima El Universo y Compañías Subsidiarias:

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Compañía Anónima El Universo y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de las compañías indicadas en la nota 1, las mismas que en los estados financieros adjuntos representan el 30% del total de los activos consolidados de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2003, fueron auditados por otros auditores cuyos informes sin salvedades nos han sido proporcionados, y nuestra opinión, en lo que se refiere a los valores de las compañías subsidiarias, esta basada en los informes de los otros auditores.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de los otros auditores proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Anónima El Universo y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía no presenta información consolidada comparativa con el año 2002, en razón de que los estados financieros por el año terminado en esa fecha fueron preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas prácticas no requieren la preparación y presentación de los estados financieros consolidados para el año 2002.

5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos del 1 al 4 se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 13, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	(U. S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja e inversiones temporales	4	14,153,014
Cuentas por cobrar	5	2,849,254
Inventarios	6	5,954,712
Gastos pagados por anticipado		<u>382,826</u>
Total activos corrientes		<u>23,339,806</u>
INVERSIONES PERMANENTES		
		<u>865,630</u>
PROPIEDADES:		
	7	
Terrenos		914,345
Edificios		8,515,753
Instalaciones		3,859,983
Maquinarias y equipos		23,941,209
Muebles y enseres		887,279
Vehículos		844,004
Equipos de computación		1,330,960
Construcciones en curso		<u>56,822</u>
Total		40,350,355
Menos depreciación acumulada		<u>(28,306,343)</u>
Propiedades, neto		<u>12,044,012</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>13,555,308</u>
TOTAL		<u>49,804,756</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	NOTAS	(U. S. dólares)
VENTAS NETAS		39,348,706
COSTO DE VENTAS	13	<u>(10,489,847)</u>
MARGEN BRUTO		<u>28,858,859</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Administración		(3,326,052)
Ventas	13	<u>(16,658,526)</u>
Total		<u>(19,984,578)</u>
GASTOS FINANCIEROS		<u>(1,960,884)</u>
OTROS GASTOS, NETO:		
Amortización de Goodwill	8	(1,289,045)
Otros, neto		<u>(545,084)</u>
Total		<u>(1,834,129)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		5,079,268
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(639,112)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(1,473,627)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,966,529</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Capital social	Reservas (U. S. dólares)	Utilidades retenidas
DICIEMBRE 31, 2002	2,560,000	12,141,948	2,649,082
Utilidad neta			2,966,529
Dividendos declarados			(2,517,827)
Apropiación reserva legal		296,653	(296,653)
Otros		<u>1,835</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>2,560,000</u>	<u>12,440,436</u>	<u>2,801,131</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(U. S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	38,993,688
Pagado a proveedores, empleados y otros	(24,676,631)
Intereses pagados, neto	(1,960,885)
Impuesto a la renta	<u>(1,895,469)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>10,460,703</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de inversiones en acciones	(9,468,165)
Inversión a largo plazo	(5,000,000)
Adquisición de propiedades	<u>(1,024,941)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(15,493,106)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones a largo plazo	10,070,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(3,327,358)
Dividendos pagados	<u>(2,201,203)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>4,541,439</u>

DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO (490,964)

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Al comienzo del año 14,643,978

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO 14,153,014

(CONTINUA)

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUACION)

(U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>2,966,529</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:	
Amortización de cargos diferidos	2,383,372
Depreciación de propiedades	3,977,586
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	375,513
Otros	45,082
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	787,910
Inventarios	(1,162,389)
Gastos pagados por anticipado	21,967
Cuentas por pagar	1,614,667
Impuesto a la renta	(415,580)
Gastos acumulados	<u>(133,954)</u>
Total ajustes	<u>7,494,174</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>10,460,703</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Compañía Anónima El Universo fue constituida en Ecuador en 1921 y su actividad principal es la edición y comercialización del Diario El Universo.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América. 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 (nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de 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.

Los estados financieros consolidados de Compañía Anónima El Universo incluyen las siguientes subsidiarias constituidas en Ecuador:

Subsidiaria:	% de Participación	Actividad y fecha de constitución
Unioro S. A	100.00	Servicio de alquiler de maquinaria para la impresión de Diario El Universo. Esta Compañía fue constituida en enero 5 de 1982
Unipartes S. A.	100.00	Compra y venta de optativos vendidos conjuntamente con Diario El Universo. Esta Compañía fue constituida en junio 1 de 1999
Corint S. A.	100.00	Servicios de radio difusión. Esta Compañía fue constituida en abril 13 de 1994
Inversiones y Predios Selbor S. A.	100.00	Compra y venta de papel para impresión de Diario El Universo. Esta Compañía fue constituida en febrero 5 de 1976

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de

Compañías del Ecuador. Estas políticas 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:

Principios de Consolidación – Los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Anónima El Universo y Compañías Subsidiarias, incluyen el balance general y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja. Los estados financieros de Compañía Anónima El Universo fueron consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales el porcentaje de inversión es mayor al 51%. Todos los saldos y transacciones significativos entre relacionadas fueron eliminados para propósitos de la consolidación.

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

Valuación de Inventarios – Están valuados como sigue:

- Materias primas, repuestos y materiales: Al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: Al costo de adquisición.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes –Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20% y de igual forma la inversión en acciones de compañía con porcentajes de participación mayores al 20% y sin influencia significativa están valuadas al costo.

Goodwill - Representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originado en la compra de inversiones en acciones de compañías, el cual es registrado en la cuenta cargos diferidos y amortizado en línea recta en un periodo de 5 años a partir del año 2003.

Provisión para Jubilación y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con estudio actuarial que considera a los empleados con más de 10 años de servicio en la Compañía.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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.

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	(U. S. dólares)
Caja y bancos	2,247,740
Inversiones temporales:	
En bancos del exterior con vencimiento de 20 a 90 días e interés del 0.55% al 2.9% anual	10,905,274
En banco local con vencimiento a 90 días e interés del 6.1% anual	<u>1,000,000</u>
Total	<u>14,153,014</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

	(U. S. dólares)
Préstamos a funcionarios	1,304,799
Comerciales	808,778
Compañías relacionadas, nota 13	318,407
Otras	<u>417,270</u>
Total	<u>2,849,254</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Préstamos a funcionarios tienen vencimientos hasta un año y no generan intereses.

6. INVENTARIOS

	(U. S. dólares)
Materias primas	3,179,165
Repuestos	915,428
Materiales	345,782
Importaciones en tránsito	1,404,390
Otros	<u>109,947</u>
Total	<u>5,954,712</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2003, fue como sigue:

	(U. S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	14,996,657
Adquisiciones	1,024,941
Depreciación	<u>(3,977,586)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>12,044,012</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía efectuó retiros de activos fijos totalmente depreciados por US\$1.3 millones.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	(U. S. dólares)
Goodwill	7,226,523
Depósito a plazo	5,000,000
Otros	<u>1,328,785</u>
Total	<u>13,555,308</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Goodwill representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originado en la compra de acciones de las compañías Unipares S. A., Inversiones y Predios Selbor S. A. y Corint S. A., la cual es amortizada en línea recta en un periodo de 5 años a partir de abril del 2003. En el año 2003, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, amortización de Goodwill por US\$1.3 millones.

Al 31 de diciembre del 2003, depósito a plazo representa inversión en banco del exterior que genera un interés del 2.9% anual, con vencimiento en abril del 2008. Este depósito a plazo está garantizando obligación a largo plazo por US\$4.4 millones (nota 10).

9. CUENTAS POR PAGAR

(U. S. dólares)

Proveedores	5,753,235
Dividendos	1,248,842
Compañías relacionadas, nota 13	1,244,730
Impuestos	1,083,424
Anticipos de clientes	456,447
Otras	<u>279,593</u>
Total	<u>10,066,271</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Proveedores representan valores pendientes de pago, principalmente de materia prima, los cuales tienen vencimientos promedios de 90 días plazo y no devengan intereses.

Dividendos representan valores pendientes de pago a los accionistas, correspondientes a los resultados del 2002.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(U. S. dólares)

Prestamo sobre firma con el Interpress Financial Inc.con vencimientos mensuales hasta el 2006 e interes del 11.7% más 4% de comisión	9,388,003
Préstamo sobre firma con Pacific National Bank con vencimientos mensuales hasta el 2008 e interes del 4.9% anual, nota 8	4,402,116
Préstamo sobre firma con el Banco del Pacífico S. A.con vencimientos mensuales hasta el 2008 e interes del 13% anual	4,416,667
Otras	<u>80,275</u>
Sub-total	18,287,061
Menos vencimientos corrientes	<u>(5,601,193)</u>
Total	<u>12,685,868</u>

Al 31 de diciembre del 2003, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U. S. dólares)
2004	5,601,193
2005	6,223,947
2006	3,673,306
2007 y 2008	<u>2,788,615</u>
Total	<u>18,287,061</u>

11. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente provisión para jubilación y desahucio por US\$2.2 millones. El movimiento de esta cuenta es como sigue:

	(U. S. dólares)
Saldo al comienzo del año	1,853,755
Provisión del año	752,559
Pagos	<u>(377,046)</u>
Total	<u>2,229,268</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003 el capital social está constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal de US\$5,120.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2003, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U. S. dólares)
Legal	839,131
Facultativa	332,069
Reserva por valuación	126,349
Reserva de capital	<u>11,142,887</u>
Total	<u>12,440,436</u>

Reserva Legal – La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser utilizada para aumentar el capital social.

Reserva Facultativa – Representa apropiaciones de utilidades retenidas, que de acuerdo con resoluciones de juntas generales de accionistas servirán para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva por Valuación - Representa el ajuste en la valuación de las inversiones en acciones, las cuales provienen del reconocimiento de los cambios en el patrimonio de las compañías emisoras, diferente de las ganancias o pérdidas.

Reserva de Capital - Al 31 de diciembre del 2003, incluye los valores de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos y puede ser utilizada para aumentar el capital social de la Compañía.

13. PRINCIPALES SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	(U. S. dólares)
CUENTAS POR COBRAR:	
Unigráficas S. A.	315,016
Otras	<u>3,391</u>
Total	<u>318,407</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Carmont S. A.	326,650
Ganal S. A.	273,871
Equipasa S. A.	253,828
Dugan S. A.	157,419
Laucats S. A.	137,256
Fundación El Universo	23,981
Otras	<u>71,725</u>
Total	<u>1,244,730</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Servicios de prestación de personal	596,092
Servicio de guardiana	279,807
Asesoría en manejo de suscripciones	200,000
Asesoría técnica en nuevos productos	<u>200,000</u>
Total	<u>1,275,899</u>

14. INFORMACION DE CONSOLIDACION

Al 31 de diciembre del 2003, la información financiera de Compañía Anónima El Universo y sus Compañías Subsidiarias, así como las eliminaciones efectuadas en el proceso de consolidación de estados financieros, están incluidas en los anexos 1 al 4:

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	C. A. El Universo	Selbor	Unioro	Unipartes	Corint	Total Matriz y Subsidiarias	Elimina- ciones	Total Consolidado
	(U. S. dólares en miles)							
ACTIVOS								
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja e inversiones temporales	5,987	63	7,924	115	64	14,153		14,153
Cuentas por cobrar	3,023	3,936	7	1,842	356	9,164	(6,315)	2,849
Inventarios	3,756	1,111		1,072	16	5,955		5,955
Gastos pagados por anticipado	<u>132</u>	<u>46</u>	<u>88</u>	<u>78</u>	<u>39</u>	<u>383</u>		<u>383</u>
Total activos corrientes	12,898	5,156	8,019	3,107	475	29,655	(6,315)	23,340
INVERSIONES PERMANENTES	<u>15,669</u>					<u>15,669</u>	<u>(14,803)</u>	<u>866</u>
PROPIEDADES:								
Terrenos	911				3	914		914
Edificios	8,516					8,516		8,516
Instalaciones	3,454		406			3,860		3,860
Maquinarias y equipos	334		23,580		28	23,942		23,942
Muebles y enseres	871				16	887		887
Vehículos	823				20	843		843
Equipos de computación	1,221				110	1,331		1,331
Construcciones en curso	<u>57</u>					<u>57</u>		<u>57</u>
Total	16,187		23,986		177	40,350		40,350
Menos depreciación acumulada	<u>(8,417)</u>		<u>(19,868)</u>		<u>(21)</u>	<u>(28,306)</u>		<u>(28,306)</u>
Propiedades, neto	7,770		4,118		156	12,044		12,044
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	<u>12,538</u>				<u>1,017</u>	<u>13,555</u>		<u>13,555</u>
TOTAL	<u>48,875</u>	<u>5,156</u>	<u>12,137</u>	<u>3,107</u>	<u>1,648</u>	<u>70,923</u>	<u>21,118</u>	<u>49,805</u>

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	C. A. El Universo	Selbor	Unioro	Unipartes	Corint	Total Matriz y Subsidiarias	Elimina- ciones	Total Consolidado
	(U. S. dólares en miles)							
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
PASIVOS CORRIENTES:								
Cuentas por pagar	9,175	4,147	373	1,765	922	16,382	(6,315)	10,067
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	5,573		29			5,602		5,602
Gastos acumulados	<u>1,410</u>				<u>8</u>	<u>1,418</u>		<u>1,418</u>
Total pasivos corrientes	<u>16,158</u>	<u>4,147</u>	<u>402</u>	<u>1,765</u>	<u>930</u>	<u>23,402</u>	<u>(6,315)</u>	<u>17,087</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO								
	<u>12,686</u>					<u>12,686</u>		<u>12,686</u>
OTRO PASIVO								
	<u>2,229</u>				<u>2</u>	<u>2,231</u>		<u>2,231</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:								
Capital social	2,560	1	120	1	4	2,686	(126)	2,560
Aportes futuras capitalizaciones					922	922	(922)	
Reservas	12,440	1	11,260		41	23,742	(11,302)	12,440
Utilidades retenidas	<u>2,802</u>	<u>1,007</u>	<u>355</u>	<u>1,341</u>	<u>(251)</u>	<u>5,254</u>	<u>(2,453)</u>	<u>2,801</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>17,802</u>	<u>1,009</u>	<u>11,735</u>	<u>1,342</u>	<u>716</u>	<u>32,604</u>	<u>14,803</u>	<u>17,801</u>
TOTAL	<u>48,875</u>	<u>5,156</u>	<u>12,137</u>	<u>3,107</u>	<u>1,648</u>	<u>70,923</u>	<u>21,118</u>	<u>49,805</u>

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	C. A. El Univero	Selbor	Unioro	Unipartes (U. S. dólares en miles)	Corint	Total Matriz y Subsidiarias	Elimina- ciones	Total Consolidado
ESTADO DE RESULTADOS								
VENTAS NETAS	38,932	5,097	3,032	3,894	416	51,371	(12,023)	39,348
COSTO DE VENTAS	<u>(22,202)</u>	—	—	—	(510)	<u>(22,712)</u>	<u>12,223</u>	<u>(10,489)</u>
MARGEN BRUTO	<u>16,730</u>	<u>5,097</u>	<u>3,032</u>	<u>3,894</u>	<u>(94)</u>	<u>28,659</u>	<u>200</u>	<u>28,859</u>
GASTOS OPERACIONALES								
Administración	(3,492)	(12)	(368)	(7)	(47)	(3,926)	600	(3,326)
Ventas	<u>(7,563)</u>	<u>(3,947)</u>	<u>(2,526)</u>	<u>(2,899)</u>	<u>(124)</u>	<u>(17,059)</u>	<u>400</u>	<u>(16,659)</u>
Total	<u>(11,055)</u>	<u>(3,959)</u>	<u>(2,894)</u>	<u>(2,906)</u>	<u>(171)</u>	<u>(20,985)</u>	<u>1,000</u>	<u>(19,985)</u>
GASTOS FINANCIEROS	<u>(1,961)</u>					<u>(1,961)</u>		<u>(1,961)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO								
Amortización de Goodwill	(1,289)					(1,289)		(1,289)
Utilidad en valuación de Inversiones permanentes	1,406					1,406	(1,406)	
Otros, neto	<u>430</u>	<u>205</u>	<u>6</u>	<u>800</u>	<u>18</u>	<u>1,459</u>	<u>(2,004)</u>	<u>(545)</u>
Total	<u>547</u>	<u>205</u>	<u>6</u>	<u>800</u>	<u>18</u>	<u>1,576</u>	<u>(3,410)</u>	<u>(1,834)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	4,261	1,343	144	1,788	(247)	7,289	2,210	5,079
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(639)					(639)		(639)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(655)</u>	<u>(336)</u>	<u>(36)</u>	<u>(447)</u>	—	<u>(1,474)</u>	—	<u>(1,474)</u>
UTILIDAD NETA	<u>2,967</u>	<u>1,007</u>	<u>108</u>	<u>1,341</u>	<u>(247)</u>	<u>5,176</u>	<u>2,210</u>	<u>2,966</u>

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	C. A. El Universo	Selbor	Uniro	Unipartes	Corint	Total Matriz y Subsidiarias	Elimina- ciones	Total Consolidado
	(U. S. dólares en miles)							
Capital Social								
Saldos a diciembre 31, 2003 y 2002	<u>2,560</u>	<u>1</u>	<u>120</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>2,686</u>	<u>(126)</u>	<u>2,560</u>
Reservas								
Saldo a diciembre 31, 2002	12,142	1	11,260		40	23,443	(11,301)	12,142
Apropiación, reserva legal	296					296		296
Otros	<u>2</u>					<u>2</u>		<u>2</u>
Saldo a diciembre 31, 2003	<u>12,440</u>	<u>1</u>	<u>11,260</u>		<u>40</u>	<u>23,741</u>	<u>(11,301)</u>	<u>12,440</u>
Aporte para aumento de Capital								
Saldo a diciembre 31, 2002					322	322	(322)	
Aporte en efectivo					<u>600</u>	<u>600</u>	<u>(600)</u>	
Saldo a diciembre 31, 2003					<u>922</u>	<u>922</u>	<u>(922)</u>	
Utilidades retenidas								
Saldo a diciembre 31, 2002	2,649	403	275	501	(3)	3,825	(1,176)	2,649
Utilidad neta	2,966	1,007	107	1,340	(247)	5,173	(2,207)	2,966
Dividendos pagados	(2,518)	(403)	(27)	(501)	(1)	(3,450)	932	(2,518)
Apropiación, reserva legal	<u>(296)</u>					<u>(296)</u>		<u>(296)</u>
Saldo a diciembre 31, 2003	<u>2,801</u>	<u>1,007</u>	<u>355</u>	<u>1,340</u>	<u>(251)</u>	<u>5,252</u>	<u>(2,451)</u>	<u>2,801</u>

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS CONSOLIDADOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	C. A. El Universo	Selbor	Unioro	Unipartes	Corint	Total Matríz y Subsidiarias	Elimina- ciones	Total Consolidado
	(U. S. dólares en miles)							
FLUJOS DE CAJA DE								
ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Recibido de clientes	38,747	2,065	8,385	2,733	286	52,216	(13,223)	38,993
Pagado a proveedores, empleados y otros	(33,535)	(1,385)	(424)	(1,878)	(677)	(37,899)	13,223	(24,676)
Intereses pagados	(1,961)					(1,961)		(1,961)
Impuesto a la renta	(1,413)	(217)	(23)	(243)		(1,896)		(1,896)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,838</u>	<u>463</u>	<u>7,938</u>	<u>612</u>	<u>(391)</u>	<u>10,460</u>		<u>10,460</u>
FLUJOS DE CAJA PARA								
ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Aporte de accionistas en efectivo					600	600	(600)	
Adquisición de inversiones en acciones	(10,068)					(10,068)	600	(9,468)
Inversión a largo plazo	(5,000)					(5,000)		(5,000)
Adquisición de propiedades	(847)	1		2	(180)	(1,024)		(1,024)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(15,915)</u>	<u>1</u>		<u>2</u>	<u>420</u>	<u>(15,492)</u>		<u>(15,492)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES								
DE FINANCIAMIENTO:								
Aporte de capital								
Obligaciones a largo plazo	10,070					10,070		10,070
Pago de obligaciones a largo plazo	(3,340)		12			(3,328)		(3,328)
Dividendos pagados	(1,269)	(403)	(27)	(501)	(1)	(2,201)		(2,201)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,461</u>	<u>(403)</u>	<u>(15)</u>	<u>(501)</u>	<u>(1)</u>	<u>4,541</u>		<u>4,541</u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(8,616)	61	7,923	113	28	(491)		(491)
CAJA Y EQUIVALENTES DE								
EFECTIVO:								
Al comienzo del año	<u>14,604</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>35</u>	<u>14,644</u>		<u>14,644</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>5,988</u>	<u>62</u>	<u>7,925</u>	<u>115</u>	<u>63</u>	<u>14,153</u>		<u>14,153</u>

(CONTINUA)

COMPAÑIA ANONIMA EL UNIVERSO Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS CONSOLIDADOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUACIÓN)

	C. A. El Universo	Selbor	Uniro	Unipartes	Corint	Total Matriz y Subsidiariasnaciones	Elimina-	Total Consolidado
	(U. S. dólares en miles)							
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad neta (Pérdida)	2,967	1,007	107	1,341	(247)	5,175	(2,208)	2,967
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:								
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	(1,406)					(1,406)	1,406	
Amortización de cargos diferidos	1,500				81	1,581	802	2,383
Depreciación de propiedades	1,485		2,426		66	3,977		3,977
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	375					375		375
Otros	1		44			45		45
Cambios en activos y pasivos:								
Cuentas por cobrar	(313)	(3,033)	5,028	(1,170)	277	789		789
Inventarios	118	(515)		(749)	(16)	(1,162)		(1,162)
Gastos pagados por anticipado	25				(3)	22		22
Cuentas por pagar	(2,124)	2,913	322	1,058	(555)	1,614		1,614
Impuesto a la renta	(758)	119	13	204	6	(416)		(416)
Gastos acumulados	(32)	(28)	(2)	(72)		(134)		(134)
Total ajustes	(1,129)	(544)	7,831	(729)	(144)	5,285		7,493
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1,838	463	7,938	612	(391)	10,460		10,460

* * * * *

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Compañía Anónima El Universo:

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Compañía Anónima El Universo por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, incluidos en el presente informe para efectos comparativos, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedad sobre estos estados financieros en su dictamen de fecha 24 de febrero del 2003.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros que determina también la presentación de estados financieros individuales.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Anónima El Universo al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Compañía Anónima El Universo y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y para otras entidades de control en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 13, 2004


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

COMPAÑÍA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS		38,932,461	37,586,473
COSTO DE VENTAS	15	<u>(22,202,702)</u>	<u>(22,529,254)</u>
MARGEN BRUTO		<u>16,729,759</u>	<u>15,057,219</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración	15	(3,491,701)	(2,938,922)
Ventas	15	<u>(7,563,276)</u>	<u>(5,980,423)</u>
Total		<u>(11,054,977)</u>	<u>(8,919,345)</u>
GASTOS FINANCIEROS		<u>(1,960,885)</u>	<u>(1,953,263)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:			
Amortización de Goodwill	9	(1,289,045)	
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	7	1,406,298	
Otros, neto		<u>429,598</u>	<u>344,460</u>
Total		<u>546,851</u>	<u>344,460</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		4,260,748	4,529,071
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(639,112)	(679,361)
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>(655,107)</u>	<u>(1,052,125)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,966,529</u>	<u>2,797,585</u>

Ver notas a los estados financieros

Ajuste de inversiones permanentes al método de participación			<u>131,256</u>
DICIEMBRE 31, 2002	2,560,000	12,141,948	2,649,082

COMPañA ANONIMA EL UNIVERSO

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO		
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>2,966,529</u>	<u>2,797,585</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Utilidad en valuación de inversiones permanentes	(1,406,298)	(27,496)
Amortización de cargos diferidos	1,500,210	91,593
Depreciación de propiedades	1,485,143	1,594,795
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	375,513	542,651
Otros	1,155	253
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(313,398)	(914,376)
Inventarios	117,836	(106,779)
Gastos pagados por anticipado	25,047	17,095
Cuentas por pagar	(2,124,122)	4,279,630
Impuesto a la renta	(757,686)	
Gastos acumulados	<u>(32,430)</u>	<u>681,916</u>
Total ajustes	<u>(1,129,030)</u>	<u>6159,282</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,837,499</u>	<u>8,956,867</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA ANONIMA EL UNIVERSO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1921 y su actividad principal es la edición y comercialización del Diario El Universo.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 (nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de 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 y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas 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:

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

Valuación de Inventarios - Al costo, como sigue:

- **Materias primas, repuestos y materiales:** Al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- **Importaciones en tránsito:** Al costo de adquisición.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes – Están valuadas como sigue:

- Al Costo.- Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20%. De igual forma es valuada al costo, la inversión en acciones de compañía con porcentajes de participación mayores al 20% y sin influencia significativa.
- Al Valor Patrimonial Proporcional.- Aquellas inversiones en compañías con porcentaje de participación accionaria mayor al 20% y con influencia significativa. El registro de estas inversiones es efectuado de la siguiente forma:
 - .. Las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Utilidad en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados
 - .. Los cambios en el patrimonio de la Compañía emisora de las acciones que provienen de transacciones o saldos diferentes a las ganancias o pérdidas son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas

Goodwill - Representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originado en la compra de inversiones en acciones de compañías, el cual es registrado en la cuenta cargos diferidos y amortizado en línea recta en un periodo de 5 años a partir del año 2003.

Provisión para Jubilación y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con estudio actuarial que considera a los empleados con más de 10 años de servicio en la Compañía.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasas del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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.

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Caja y bancos	1,837,465	4,363,673
Inversiones temporales	<u>4,150,000</u>	<u>10,240,674</u>
Total	<u>5,987,465</u>	<u>14,604,347</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Inversiones temporales representan depósitos a plazo en bancos locales y del exterior que generan rendimientos anuales del 0.55% al 6.10%, con vencimientos promedios desde 20 hasta 90 días. En el año 2002, estas inversiones generaron un rendimiento anual del 0.62% al 5.50%.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Préstamos a funcionarios	1,304,799	1,190,637
Compañías relacionadas, nota 15	860,647	711,942
Comerciales	445,592	330,094
Otras	416,186	481,153
Provisión para cuentas incobrables	<u>(4,456)</u>	<u>(3,301)</u>
Total	<u>3,022,768</u>	<u>2,710,525</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, Préstamos a funcionarios tienen vencimiento hasta un año y no generan intereses.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Materias primas	2,201,347	2,587,982
Repuestos	915,428	924,606
Materiales	345,782	284,715
Otros	<u>293,237</u>	<u>76,327</u>
Total	<u>3,755,794</u>	<u>3,873,630</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES

	% de participación	. . . Diciembre 31. . . 2003 2002 (U. S. dólares)	
Unioro S. A.	100.00	11,735,775	11,655,718
Unipartes S. A.	100.00	1,342,068	
Inversiones y Predios Selbor S. A.	100.00	1,009,231	
Univisa S. A.	50.00	844,206	794,208
Corint S. A.	100.00	715,849	
Otras		<u>21,425</u>	<u>185,540</u>
Total		<u>15,668,554</u>	<u>12,635,466</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, estas Compañías están constituidas y domiciliadas en Ecuador y sus actividades principales son como sigue:

Unioro S. A. - Servicio de alquiler de maquinaria para la impresión de Diario El Universo.

Univisa S. A. - Servicios de operación de sistemas de televisión codificada y por cable. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Administración de la Compañía no ha realizado el ajuste al valor patrimonial proporcional de esta inversión, debido a que no tiene influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas en esta compañía.

Unipartes S. A. - Compra y venta de optativos para Compañía Anónima El Universo.

Corint S. A. - Servicios de radio difusión.

Inversiones y Predios Selbor S. A. - Compra y venta de papel para Compañía Anónima El Universo.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía registró ingresos netos por US\$1.4 millones, provenientes de la valuación de las inversiones en acciones, de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional, como sigue:

Compañía	(U. S. dólares)
Unipartes S. A.	843,186
Inversiones y Predios Selbor S. A.	710,804
Unioro S. A.	107,554
Corint S. A.	<u>(255,246)</u>
Total	<u>1,406,298</u>

8. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2003 y 2002 fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	8,408,262	9,427,437
Adquisiciones	847,410	575,620
Depreciación	<u>(1,485,143)</u>	<u>(1,594,795)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>7,770,529</u>	<u>8,408,262</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía efectuó retiros de activos fijos totalmente depreciados por US\$1.3 millones.

9. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Goodwill	7,226,523	47,709
Depósito a plazo	5,000,000	
Otros	<u>311,094</u>	<u>546,907</u>
Total	<u>12,537,617</u>	<u>594,616</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Goodwill representa la diferencia entre el valor pagado y el valor patrimonial proporcional de la inversión originado en la compra de acciones de las compañías Unipartes S. A., Inversiones y Predios Selbor S. A. y Corint S. A., la cual es amortizada en línea recta en un periodo de 5 años a partir de abril del 2003. En el año 2003, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, amortización de Goodwill por US\$1.3 millones.

Al 31 de diciembre del 2003, depósito a plazo representa inversión en el Pacific National Bank que genera un interés del 2.9% anual y tiene vencimiento en abril del 2008. Este depósito a plazo está garantizando obligación a largo plazo por US\$4,402,116 (nota 11).

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ... 2003	... 2002
	(U. S. dólares)	
Compañías y partes relacionadas, nota 15	6,207,965	6,867,008
Dividendos	1,248,842	
Proveedores	529,539	2,162,032
Impuestos	512,796	1,270,482
Anticipo de clientes	456,447	377,914
Otras	<u>219,561</u>	<u>130,681</u>
Total	<u>9,175,150</u>	<u>10,808,117</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Dividendos representan valores pendientes de pago a los accionistas, correspondientes a los resultados del 2002.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ... 2003	... 2002
	(U. S. dólares)	
Préstamo sobre firma con Interpress Financial Inc. con vencimientos mensuales hasta el 2006 e interes del 11.7% más 4% de comisión	9,388,003	11,500,000
Préstamo sobre firma con Pacific National Bank con vencimientos mensuales hasta el año 2008 e interes del 4.9% anual, nota 9	4,402,116	
Préstamo sobre firma con el Banco del Pacífico S. A. con vencimientos mensuales hasta el año 2008 e interes del 13% anual	4,416,667	
Otras	<u>52,526</u>	<u>29,133</u>
Sub-total	18,259,312	11,529,133
Menos vencimientos corrientes	<u>(5,573,444)</u>	<u>(17,440)</u>
Total	<u>12,685,868</u>	<u>11,511,693</u>

Al 31 de diciembre del 2003, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U. S. dólares)
2004	5,573,444
2005	6,223,947
2006	3,673,306
2007 y 2008	<u>2,788,615</u>
Total	<u>18,259,312</u>

12. OTRO PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa provisión para jubilación y desahucio, cuyo movimiento es como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,853,755	1,311,104
Provisión del año	752,559	731,432
Pagos	<u>(377,046)</u>	<u>(188,781)</u>
Total	<u>2,229,268</u>	<u>1,853,755</u>

13. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Al 31 de diciembre del 2003 la determinación del cálculo del impuestos a la renta es como sigue:

	(U. S. dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>3,621,636</u>
Efecto impositivo por:	
Utilidad en valuación de inversiones permanentes, neto de participación de trabajadores	(1,195,354)
Gastos no deducibles, neto	<u>194,146</u>
Total	<u>(1,001,208)</u>
Base imponible	<u>2,620,428</u>
Impuesto causado	<u>655,107</u>

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2000 al 2003.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social está constituido por 500 acciones ordinarias de valor nominal de US\$5,120.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ... 2003	2002 (U. S. dólares)
Legal	839,131	542,479
Facultativa	332,069	332,068
Reserva por valuación	126,349	
Reserva de capital	<u>11,142,888</u>	<u>11,267,401</u>
Total	<u>12,440,437</u>	<u>12,141,948</u>

Reserva Legal – La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa – Representa apropiaciones de utilidades retenidas, que de acuerdo con resoluciones de juntas generales de accionistas servirán para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva por Valuación de Acciones - Representa el ajuste en la valuación de las inversiones en acciones, las cuales provienen del reconocimiento de los cambios en el patrimonio de las compañías emisoras, diferente de las ganancias o pérdidas.

Reserva de Capital – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluye los valores de las cuentas de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos y puede ser utilizada para aumentar el capital social de la Compañía.

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ... 2003	2002 (U. S. dólares)
CUENTAS POR COBRAR:		
Corint S. A.	542,240	681,186
Unigráficas S. A.	315,016	
Otras	<u>3,391</u>	<u>30,756</u>
Total	<u>860,647</u>	<u>711,942</u>

... Diciembre 31 ...
2003 2002
 (U. S. dólares)

CUENTAS POR PAGAR:

Selbor S. A.	3,933,199	901,834
Unipartes S. A.	1,183,977	664,855
Carmont S. A., servicios de suministro personal	311,480	35,069
Ganal S. A., servicios de suministro personal	273,870	68,804
Unioro S. A.		5,034,865
Otras	<u>505,439</u>	<u>161,581</u>
Total	<u>6.207.965</u>	<u>6.867.008</u>

COSTOS Y GASTOS:

Compras de inventario:

Inversiones y Predios Selbor S. A.	5,096,897	
Unipartes S. A.	3,894,094	
Servicios de impresión a Unioro S. A.	3,032,000	2,676,900
Servicios de prestación de personal	596,092	179,747
Servicio de guardiania	279,807	129,678
Asesoría en manejo de suscripciones	200,000	
Asesoría técnica en nuevos productos	200,000	
Otros	<u>400,000</u>	
Total	<u>13.698.890</u>	<u>2.986.325</u>

16. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene suscrito un contrato de prestación de servicios de producción e impresión de periódicos y revistas. El plazo del contrato es por tiempo indefinido y el costo se calcula por cada página recibida y el precio de elaboración es ajustado semestralmente.

* * * * *