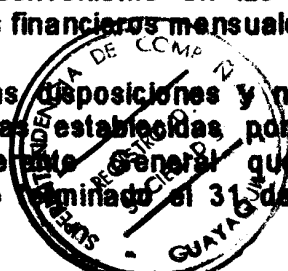


Informe de los Comisarios a Diciembre 31 del 2003

**A la Junta General de Accionistas de
C.A. EL UNIVERSO**

En cumplimiento con la obligación de Comisarios de Compañía Anónima EL UNIVERSO que ustedes, señores Accionistas, nos asignaron, a continuación informamos el resultado de nuestra gestión durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2003.

1. Durante el ejercicio que estamos informando, hemos actuado de acuerdo con las atribuciones del Art. 321 de la Ley de Compañías y el Reglamento para requisitos de información promulgada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 92.1.4.3.014 de septiembre 18 de 1992.
2. Los estados financieros consolidados de Compañía Anónima EL UNIVERSO concuerdan con los importes registrados en los libros de contabilidad, los cuales han sido preparados de acuerdo con los Principios de contabilidad generalmente aceptados y las Normas ecuatorianas de contabilidad (NEC).
3. Incluimos como parte de este informe el análisis de los principales indicadores financieros correspondientes a los dos últimos ejercicios financieros, según lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías en Resolución 90.1.5.3 de Mayo 4 de 1990.
4. Cuantas veces ha sido necesario, nos hemos reunido con los funcionarios de la Compañía, para tratar lo que ha sido conveniente en las circunstancias, particularmente luego de recibir los estados financieros mensuales.
5. Los administradores han cumplido con las disposiciones y normas legales, estatutarias, reglamentarias y las políticas establecidas por el Directorio. Concordamos con el Informe del Gerente General que presenta a consideración de ustedes, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003.
6. La Compañía mantiene vigentes las pólizas de seguro necesarias para proteger sus activos, así como las correspondientes de los funcionarios cuando fuere del caso.
7. Hemos mantenido contacto con los auditores externos Deloitte & Touche para conocer el alcance, desarrollo de su trabajo, y el informe acerca de los estados financieros consolidados, las notas explicativas y la opinión sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2003 con el cual estamos de acuerdo.



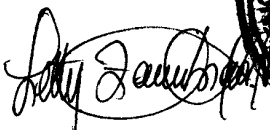
[Handwritten signatures]

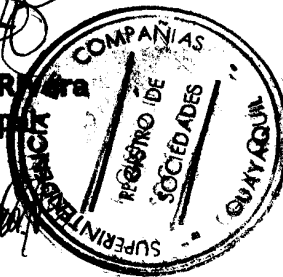
8. Los libros de actas de Junta General de Accionistas y del Directorio, libro de acciones, comprobantes y registros de contabilidad, se llevan y se conservan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.
9. Hemos cumplido con las obligaciones legales y profesionales, con absoluta independencia de criterio, y ejercido el derecho ilimitado de inspección y vigilancia, en forma razonable, sobre las operaciones de la Compañía, sin dependencia de la administración y en interés de ustedes, señores Accionistas.
10. El organigrama funcional/operativo de Compañía Anónima EL UNIVERSO ha sido diseñado para disponer de un control interno contable y administrativo adecuado en grado razonable de seguridad para que los activos estén salvaguardados contra pérdidas, por uso o disposición no autorizados, y que las transacciones se hayan efectuado adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con Principios de contabilidad generalmente aceptados, según lo indicado en el párrafo 2).
11. En nuestra opinión los administradores de Compañía Anónima EL UNIVERSO han cumplido razonablemente con las normas legales, estatutarias y reglamentarias y así como con las resoluciones adoptadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas y por el Directorio de la Compañía.

Este informe es exclusivo para los Accionistas y Directores de Compañía Anónima EL UNIVERSO, así como para la Superintendencia de Compañías, y no puede ser utilizado para otro propósito.

De los señores Accionistas, muy atentamente,


Antenor Yturralde Rivera
Comisario Principal


Ing. Letty Zambrano A.
Comisaria Suplente



Guayaquil, Marzo 10, 2004.

12 MAR 2004

• Principales indicadores financieros al 31 de Diciembre de 2003 y 2002

A. INDICES DE LIQUIDEZ		2003	%	2002	%
		U.S.\$		U.S.\$	
1. Razón Corriente:					
Activo corriente	-	12.898.270	0.80	21.345.792	1.80
Pasivo corriente	-	16.158.265		12.267.658	
2. Prueba ácida					
Act. Cte. (-inv.)	-	8.748.270	0.57	17.473.162	1,31
Pasivo Corriente	-	16.158.265		12.267.658	
3. Porción de caja					
Cajas Bcos. + Val. Neg.	-	5.987.465	0.37	14.604.346	1.05
Pasivo corriente	-	16.158.265		12.267.658	
B. INDICES DE ENDEUDAMIENTO (000)					
1. Razón de deuda					
Deuda Total	-	31.073.401	1.75	25.633.106	1.47
Patrimonio	-	17.801.569		17.351.030	
2. Índice Patrimonio /Activo					
Patrimonio Neto	-	17.801.569	0,36	17.351.030	0.40
Activo Total	-	48.874.970		42.984.136	
C. INDICES DE RENTABILIDAD					
1. Margen neto:					
Utilidad Neta	-	2.966.529	0.08	2.797.585	0.07
Ventas	-	38.932.461		37.586.473	
2. Margen bruto:					
Utilidad bruta	-	16.729.759		15.057.220	0,40
Ventas	-	38.932.461		37.586.473	
3. Rentabilidad del Capital					
Utilidad neta	-	2.966.529		2.797.585	0.16
Patrimonio	-	17.801.569		17.351.030	

C. P. A. Antenor Iturralde Rivera
Comisario Principal

Ing. Lefty Zambrano A.
Comisario Suplente.

12 ABR. 2004

INSTRUCTIVO I

Identificación de la Compañía.-

Razón Social: Compañía Anónima EL UNIVERSO

Registro Único de Contribuyentes: 0990019657001

Escritura de Constitución: Julio 5 de 1923

Inscripción en el Registro Mercantil: Julio 10 de 1923

Plazo de Duración: Hasta el año 2023

Inscripción en Mercado de Valores: Septiembre 15 de 1994 (94-2-6RMV1-22)

Actividad Principal: Edición y Comercialización del Diario El Universo

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Definición y contenido.-

Los estados financieros de C. A. El Universo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del 2003.

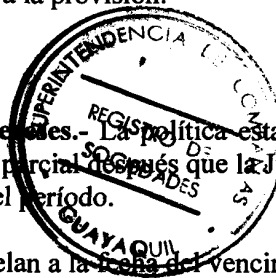
1.- Principales Principios y/o Prácticas Contables.-

- **Base de Presentación.-** Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencias de compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de los Estados Financieros.
- **Equivalentes de efectivo.-** Para preparación del estado de flujo de caja la compañía incluye los saldos de caja, bancos e inversiones temporales convertibles en efectivo hasta 90 días.
- **Inversiones en valores y acciones.-** Están valuadas al costo de adquisición ajustadas por las disposiciones de la NEC- N°17
- **Valuación de inventarios.-** Los inventarios se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC-17 y al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado
- **Provisión para protección de inventarios.-** La mayoría de inventarios son de movimiento constante y el stock planificado. Motivo que no hay esta provisión.
- **Provisión para posibles pérdidas sobre activos de riesgo.-** No existe esta provisión pero se mantiene póliza de seguros por cada uno de estos activos.
- **Provisión para incobrables.-** El monto provisional por este concepto esta fundamentado en la disposición legal de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

- **Propiedad, planta y equipos con indicación de los activos productivos e improductivos y las principales enajenaciones y adquisiciones de importancia.-** Todas las propiedades están registradas al costo reexpresado por la NEC N°17 y compuestos en su totalidad por activos productivos. Por tanto, a la fecha no existen activos improductivos. No existen enajenaciones, pero se han realizado adquisiciones con nueva tecnología.
- **Depreciación de propiedad planta y equipo.-** La depreciación se la realiza de acuerdo con el método de línea recta y en función de los coeficientes determinados en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.
- **Cargos Diferidos.-** Corresponden a pagos anticipados y Goodwill que se amortizan en forma mensual.
- **Reconocimiento de Ingresos y Gastos.-** Estos están en función del principio del devengado y sujetándose a disposiciones legales.
- **Unidad monetaria y transacciones en moneda extranjera.-** Los estados financieros de C. A. El Universo están representados en la unidad monetaria del US Dólares, resultantes de la NEC N°17 y transacciones en esta moneda.
- **Participación de trabajadores.-** Se calcula y se provisiona el 15% sobre la base de resultados de fin de año de acuerdo a lo dispuesto por el Reglamento de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y se procede al pago de acuerdo a disposiciones legales.
- **Impuesto a la renta.-** Después de cerrar el ejercicio económico, luego de efectuada la conciliación tributaria se procede a provisionar el impuesto a la renta de acuerdo a los porcentajes especificados en la LRTI y su reglamento y posteriormente se paga de acuerdo a plazos estipulados en la misma ley.
- **Jubilación patronal.-** La empresa realiza provisiones por este concepto y por desahucio de acuerdo a disposiciones legales, las mismas que son soportadas con estudio actuarial, practicado por un profesional independiente y considera a los trabajadores con mas de 10 años de servicio en la compañía. Contablemente son registradas con débitos a resultados y créditos a la provisión.
- **Emisión de obligaciones.- (NO EXISTE)**
- **Políticas para el pago de dividendos e intereses.-** La política establecida para el pago de dividendos, es la cancelación total o parcial después que la Junta General de Accionistas aprueba los estados financieros del período.

Los intereses por préstamos recibidos se cancelan a la fecha del vencimiento.

- **Transacciones que limitan pagos de dividendos e intereses.-** No existe ninguna limitación que no sea la fecha de vencimiento o alguna disposición legal en contrario.



112 APR 2004

2.- Cambios en los Principios y prácticas contables.- (NO EXISTE)

3.- Corrección Monetaria.- (NO EXISTE)

4.- Ajustes retroactivos y su efecto sobre las utilidades.- (NO EXISTE)

5.- Situaciones posteriores a la fecha de los estados financieros.- No hay situaciones que pudieran afectar la situación de los estados financieros presentados.

6.- Efectivo en Caja y Bancos.- Son los siguientes:

Dólares

Saldo en Caja	21,457.60
Saldo en Bancos	1,816,007.82
Saldo en Inversiones	4,150,000.00
Total	5,987,465.42

7.- Inversiones en Valores.- Son los siguientes:

Instituciones o Compañías	Número Acciones	Valor Nominal	Corrección Monetaria	Ajuste al Patrimonio	Valor en Libros
Banco Cofiec	532,647	2,130.59	1,251.72		3,382.31
Banco de Guayaquil	24,400	97.60	154.93		252.53
Electroquil S.A.	3,262	3,246.64	2,280.20		5,526.84
Hotel Colón Internacional	6	6.00	0.88		6.88
Inversancarlos S.A.	704.00	704.00	0.00		704.00
Núcleo de Ejecutivos	1	1.60	187.87		189.47
Soc. Agrícola Ind. San Carlos	2,109	2,109.00	0.00		2,109.00
Unioro S.A.	6,000	11,500,000.00	0.00	235,775.13	11,735,775.13
Univisa S.A.	785,552	785,552.00	58,655.12	0.00	844,207.12
Inversion.y Predios Selbor S.A.	100	1,000.00	0.00	1,008,230.96	1,009,230.96
Corint S.A.	4,000	4,000.00	0.00	711,848.95	715,848.95
Unipartes S.A.	800	800.00	0.00	1,341,268.40	1,342,068.40
Total		12,299,641.19	62,530.72	3,297,123.44	15,659,301.59

Inversiones L./P. Otras Inversiones

Total

7,710.84

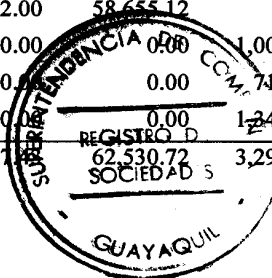
7,710.84

Aportes de Capital para Inversiones en Asociaciones

Total

1,541.60

1,541.60



Total Inversiones15,668,554.03**8.- Cuentas y documentos por cobrar.-** Son los siguientes:

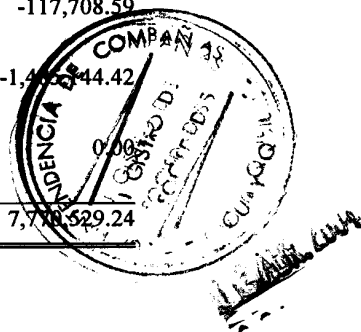
Cuentas por Cobrar		
Comerciales	US\$	445,592.51
Menos : Provisión Cuentas por Cobrar Comerciales		-4,455.93
<i>Total Cuentas por Cobrar Comerciales</i>		<u>441,136.58</u>
Anticipos, Préstamos a Directores y Trabajadores		1,438,140.36
Compañías Relacionadas		860,647.50
Otras Cuentas por Cobrar		282,844.04
<i>Total Cuentas por Cobrar</i>	US\$	<u>3,022,768.48</u>

9. - Inventarios.- Son los siguientes:

Materia Prima	US\$	2,201,347.11
Materiales auxiliares		345,781.88
Repuestos		915,428.07
Suministros de Oficina		109,947.36
Importaciones en Transito		183,289.28
<i>Total Inventarios</i>	US\$	<u>3,755,793.70</u>

10. - Propiedades, planta y equipo.- El movimiento fue el siguiente:

Saldo al Inicio del Año	US\$	8,408,262.00
Adquisiciones		965,120.25
Venta y Retiros o Bajas		-117,708.59
Gastos de Depreciación		-1,462,144.42
Reexpresión, neto		
Saldo al Final del Año	US\$	<u>7,778,529.24</u>



11.- Cargos diferidos.- Son los siguientes:

Rubros		Valor
Good will	US\$	7,226,522.99
Software para Sistema de Publicidad		2,375.04
Proyecto PeopleSoft para Distribuc.y Finanzas		187,157.46
Total Cargos Diferidos	US\$	7,416,055.49

12.- Otros activos.- Son los siguientes:

Rubros		Valor	Tiempo
Seguros Anticipados	US\$	89,091.54	3 meses
Pagos Anticipado a Proveedores de Servicios		43,151.08	12 meses
Despoitos a Plazo		5,000,000.00	
Artículos Promocionales y Otros		121,561.18	
Total Otros Activos	US\$	5,253,803.80	

13. - Activos sujetos a gravamen.- (NO EXISTE)

14.-Cuentas por pagar.- Son los siguientes:

Proveedores del Exterior	US\$	201,410.65
Proveedores Locales		6,536,093.68
Anticipos de Clientes		456,447.24
Bonificaciones por Publicidad		88,791.64
Provisiones Contribuciones e Impuestos varios		98,044.72
Obligaciones con el IESS		253,014.83
Otras Cuentas por Pagar		611,920.79
Total	US\$	8,245,723.55

15.- Instituciones de Crédito.- Financiamiento de equipos con Hewlett Packard US\$52.560.91 con vencimientos mensuales hasta año 2003. Además tenemos préstamos con Interpress Financial Inc. por \$9'388.003,00; Con el Pacific National Banck por \$4'402.115,84 y con el Banco del Pacifico por \$4'416.600.69 a pagar en 5 años hasta el 2008.



172108

16.- Obligaciones en circulación.- (NO EXISTE):

17.- Opciones y compromisos adquiridos.- (NO EXISTE):

18.- Obligaciones con el fisco y trabajadores.- Tenemos lo siguiente:

Obligaciones con el Fisco

Impuesto a la Renta - Trabajadores	US\$	29,880.36
Retenciones en la Fuente		48,424.12
Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.)		167,368.20
Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.) Retenido		59,330.51
Impuesto a la Renta de la Compañía		109,748.47
Total Obligaciones con el Fisco		414,751.66

Obligaciones con los Trabajadores

Décimo Tercer Sueldo		28,601.29
Décimo Cuarto Sueldo		46,341.04
Vacaciones		162,630.53
Remuneración Variable		233,642.19
Participación Utilidades Trabajadores		630,092.23
Retenciones Legales a Trabajadores		32,899.73
Otras cuentas por pagar a Trabajadores		47,491.21
Menos : Provisión 15% Utilidades Trabajadores		-639,112.23
Total Obligaciones con los Trabajadores		542,585.99
Total Obligaciones	US\$	957,337.65

19.- Provisión para Jubilación Patronal.- El Movimiento de Jubilación Patronal y Desahucio de Ene-Dic-2003 es el siguiente:

Saldo al Inicio de 2003	US\$	-1,853,754.98
Provisiones Realizadas (Cargadas a Gasto)		-752,558.86
Pagos Realizados		377,046.17
Saldo Contable al 31-Dic-2003	US\$	-2,229,267.67

20.- Posición en moneda extranjera.- La Posición neta al 31 de Diciembre del 2003 es la siguiente:

	US Dólares
Total Activo	48,874,970.16
Total Pasivo	31,073,401.40
Posición Neta	17,801,568.76



21.- Restricciones.- Para la contabilización de las reservas se aplica lo dispuesto en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y las disposiciones legales vigentes. Para las transferencias y utilización de valores en las cuentas

12 ABR. 2004

patrimoniales se realiza sobre la base de Resoluciones de la Junta General de Accionistas y disposiciones legales.

22.- Contingencias.- No existe ningún hecho que pueda afectar la situación financiera de la empresa.

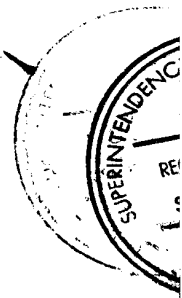
23.- Cuentas de Orden.- Son los siguientes:

Univisa S.A. - Garantías Bancarias	US\$	13,581.74
Total	US\$	<u>13,581.74</u>

24.- Utilidades o pérdidas en transacciones con compañías relacionadas.- Son las siguientes:

Utilidad neta de Selbor S.A.	US\$	710,804.64
Utilidad neta de Unipartes S.A.		843,186.42
Utilidad neta de Unioro S.A.		107,553.74
Perdida neta de Corint S.A.		-255,246.17
Total	US\$	<u>1,406,298.63</u>

25.- Impuesto a la renta.- Se lo determina al cierre del ejercicio económico, después de la Conciliación Tributaria, a la tasa que determine la LRTI y su reglamento.



ANEXOS ESPECIALES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANEXO 1

CUENTAS POR COBRAR, GRUPO FINANCIERO Y/O COMPAÑÍAS RELACIONADAS. (EXPRESADO EN US DÓLARES)

Empresa Relacionada	Saldo			Saldo
	Inicial	Adiciones	Deducciones	Final
Corint S.A.	681,186.07	838,375.83	977,320.99	542,240.91
Unigráficas S.A.	17,758.45	1,616,982.99	1,319,724.91	315,016.53
Laucats S.A.	26,870.95	145,790.28	172,661.23	0.00
Fundacion El Universo	3,884.90	61,783.46	65,668.36	0.00
Total	729,700.37	2,662,932.56	2,535,375.49	857,257.44

ANEXO 2

CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS, ACCIONISTAS Y DIRECTORES

Directores \$1'299.291,40

ANEXO 3

GASTOS DE ORGANIZACIÓN, CONSTITUCIÓN E INTANGIBLES

(NO EXISTE)

ANEXO 4

AMORTIZACION ACUMULADA DE GASTOS ORGANIZACIÓN, CONSTITUCIÓN E INTANGIBLES.

(NO EXISTE)



Alcaldía Local

ANEXO 5

CREDITOS Y OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO.

Saldo Provisión Jubilación Patronal por	US\$2'229.267.67
Saldo Hewlett Packard – Financiación	US\$23.133.92
Interpress Financial Inc. – Préstamo	US\$5.778.221.84
Pacific National Bank – Préstamo	US\$3'467.846.04
Banco del Pacifico – Préstamo	US\$3'416.666.69

ANEXO 6

OBLIGACIONES EN CIRCULACION

(NO EXISTE)

ANEXO 7

CUENTAS POR PAGAR GRUPO FINANCIERO HOLDING Y/O COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

Empresa Relacionada	Saldo
Carmot S. A.	311,479.73
Dugan S. A.	157,018.68
Equipasa S. A.	248,470.08
Fundación El Universo	23,981.64
Ganal S. A.	273,870.89
Laucats S.A.	69,137.57
Selbor S.A.	3,933,199.40
Unipartes S.A.	1,183,976.98
Unioro S. A.	6,830.31
Total	6,207,965.28



17 MAR 2004

ANEXO 8

GANANCIAS DIFERIDAS

(NO EXISTE)

ANEXO 9

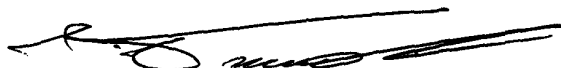
CONTINGENCIAS

(NO EXISTE)

ANEXO 10

DEDUCCIONES ESPECIALES

(NO EXISTE)



Leonardo Estanislao Terán Parral
Representante Legal



Nelson Bolívar Herrera Báez
Contador General



12/11/2011