

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
EDITORES NACIONALES S. A.

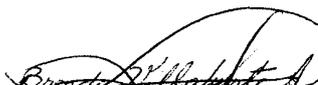
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Editores Nacionales S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Editores Nacionales S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Brenda E. Villafuerte - Gerente
RNC No. 7329

Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199
W www.romeroyasociados.com

26 de Marzo del 2004

Editores Nacionales S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	115	142
Inversiones temporales <i>(Nota 3)</i>	771	1,191
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	1,778	1,269
Inventarios <i>(Nota 5)</i>	543	627
Gastos anticipados	35	37
Total activos corrientes	<u>3,242</u>	<u>3,266</u>
Activos fijos <i>(Nota 6)</i> :		
Maquinarias y equipos	1,339	1,256
Muebles y enseres	826	744
Vehículos	407	375
Total al costo	<u>2,572</u>	<u>2,375</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,781)</u>	<u>(1,513)</u>
Total activos fijos, neto	<u>791</u>	<u>862</u>
Inversiones <i>(Nota 7)</i>	246	246
Otros activos y cargos diferidos <i>(Nota 8)</i>	738	74
Total activos	<u>5,017</u>	<u>4,448</u>
Cuentas de orden, garantías bancarias	<u>23</u>	<u>67</u>

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Nota 9)</i>	2,027	1,888
Gastos acumulados <i>(Nota 10)</i>	216	130
Total pasivos corrientes	<u>2,243</u>	<u>2,018</u>
Provisión para jubilación y desahucio <i>(Nota 11)</i>	605	417
Patrimonio de accionistas:		
Capital social <i>(Nota 12)</i>	1,500	1,500
Capital suscrito no pagado <i>(Nota 12)</i>	-	(30)
Reserva legal	25	-
Reserva facultativa	28	-
Reserva de capital	1	1
Utilidades retenidas <i>(Nota 15)</i>	615	542
Total patrimonio de accionistas	<u>2,169</u>	<u>2,013</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>5,017</u></u>	<u><u>4,448</u></u>

Ver notas adjuntas.

Editores Nacionales S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 13)</i>	8,625	7,917
Costo de ventas <i>(Nota 13)</i>	(5,179)	(4,370)
Utilidad bruta	3,446	3,547
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 13)</i>	(2,546)	(2,384)
Administrativos <i>(Nota 13)</i>	(766)	(677)
	(3,312)	(3,061)
Utilidad de operaciones	134	486
Otros ingresos (gastos):		
Financieros <i>(Nota 13)</i>	(9)	(9)
Intereses ganados	21	53
Dividendos ganados <i>(Nota 13)</i>	144	56
Utilidad en venta de activos fijos	162	25
Otros	75	23
	393	148
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	527	634
Participación de trabajadores <i>(Nota 14)</i>	(96)	(57)
Impuesto a la renta <i>(Nota 14)</i>	(105)	(69)
	(201)	(126)
Utilidad neta <i>(Nota 15)</i>	326	508

Ver notas adjuntas.

Editores Nacionales S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Capital Suscrito no Pagado	Aportes para Aumento de capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	600	-	214	16	51	534	190	1,605
Apropiación	-	-	-	16	40	-	(56)	-
Aumento de Capital	900	(30)	(214)	(32)	(91)	(533)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(100)	(100)
Utilidad neta, 2002	-	-	-	-	-	-	508	508
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1,500	(30)	-	-	-	1	542	2,013
Apropiación	-	-	-	25	28	-	(53)	-
Dividendos pagados	-	30	-	-	-	-	(200)	(170)
Utilidad neta, 2003	-	-	-	-	-	-	326	326
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	1,500	-	-	25	28	1	615	2,169

Ver notas adjuntas.

Editores Nacionales S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	8,100	7,642
Pagado a proveedores y empleados	(7,754)	(6,734)
Intereses pagados	(9)	(9)
Intereses ganados	21	53
Dividendos ganados	144	56
Impuesto a la renta	(75)	(75)
Participación de trabajadores	(57)	(42)
Otros ingresos	75	23
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	445	914
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de inversiones temporales	(269)	(40)
Compra de activos fijos	(219)	(291)
Venta de activos fijos	164	34
Aumento en otros activos y cargos diferidos	(667)	(60)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(991)	(357)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aportes para aumento de capital	30	-
Dividendos pagados	(200)	(100)
Efectivo neto usado por actividades de financiación	(170)	(100)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	(716)	457
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	1,293	836
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	577	1,293

Editores Nacionales S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	326	508
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	290	248
Provisión para cuentas dudosas	17	12
Provisión para jubilación	188	120
Utilidad en venta de activos fijos	(162)	(25)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(525)	(275)
(Aumento) disminución en inventarios	84	(123)
Disminución en gastos anticipados	2	5
Aumento en cuentas por pagar	139	409
Aumento en gastos acumulados	86	38
Pago de jubilación	-	(3)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	445	914

Ver notas adjuntas.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

1. Actividades

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

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

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.0%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

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

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

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

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

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez, con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Inversiones Temporales

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

Valuación de Inventarios

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

Activos Fijos

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

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

Inversiones en Acciones

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

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Otros Activos

Representan principalmente bonos, registrados al costo de adquisición.

Cargos Diferidos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en función del plazo del contrato.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinada por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 219 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial real del 4%, el salario mínimo vital de US\$ 4.00, la pensión patronal mensual mínima de US\$ 20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

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

Reservas Legal y Facultativa

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

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

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En Diciembre del 2002, la Compañía apropió de esta cuenta US\$ 533,442 para aumento de capital.

Participación de Trabajadores

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

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%, sobre la base imponible determinada en la *Nota 14*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre las inversiones temporales consisten de lo siguiente:

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Inversiones Temporales (continuación)

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Certificados de depósito a plazo, emitidos por un banco local, con vencimiento en Enero del 2004 e interés del 5% (4% en el 2002)	161	179
Certificados de depósito a plazo, emitidos por un banco del exterior, con vencimiento en Noviembre del 2004 e interés del 1% garantizado con posibilidad de incrementarse al 6%, dependiendo de la variación anual del índice de Bolsa S&P 500 (2.8% en el 2002)	309	40
Pólizas de acumulación, emitidos por un banco local, con vencimiento en Enero del 2004 e interés del 2.25% (3.25% y 5.50% en el 2002)	301	472
Unidades de participación en fondo de inversión en un banco local e interés 3.4%	-	500
	771	1,191

Al 31 de Diciembre del 2002, póliza de acumulación por US\$ 23,904 está asignada como colateral de una garantía bancaria suscrita como deudor por Univensa S.A. (Ver Nota 13).

4. Cuentas por Cobrar

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

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Clientes	1,693	1,188
Compañías relacionadas	11	15
Retenciones en la fuente	9	9
Impuesto a la circulación de capitales	12	12
Funcionarios y empleados	62	55
Otras	8	4
	1,795	1,283
Provisión para cuentas dudosas	(17)	(14)
	1,778	1,269

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

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

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representa factura por venta de vehículo, sin fecha de vencimiento y no genera interés.

Las retenciones en la fuente e impuesto a la circulación de capitales representan créditos tributarios no compensados de los años 1997, 1998 y 2000. La Compañía ha presentado reclamos de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Saldo al principio del año	(14)	(9)
Provisión con cargo a resultados	(17)	(12)
Castigos	14	7
Saldo al final del año	<u>(17)</u>	<u>(14)</u>

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de los siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Materias primas	133	298
Materiales, suministros y repuestos	224	206
En Tránsito	186	123
	<u>543</u>	<u>627</u>

6. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Activos Fijos (continuación)

	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
<i>(US Dólares en Miles)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	1,216	618	276	2,110	(1,285)	825
Adiciones	40	126	125	291	(245)	46
Ventas y/o retiros	-	-	(26)	(26)	17	(9)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1,256	744	375	2,375	(1,513)	862
Adiciones	99	83	37	219	(288)	(69)
Ventas y/o retiros	(16)	(1)	(5)	(22)	20	(2)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	1,339	826	407	2,572	(1,781)	791

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía incluye en activos fijos activos totalmente depreciados por US\$ 965,176 (US\$ 806,193 en el 2002), los cuales continúan en uso.

7. Inversiones

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

	%		Valor Nominal		Valor en Libros		Valor Patrimonial	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
<i>(US Dólares en Miles)</i>								
Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.	14,38	14,38	43	43	220	220	1,286	1,155
Otras					26	26		
					<u>246</u>	<u>246</u>		

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

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, el valor patrimonial proporcional fue determinado en base a estados financieros auditados de la Compañía receptora de la inversión.

8. Otros Activos y Cargos Diferidos

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

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Otros Activos y Cargos Diferidos (continuación)

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Otros activos:		
Bonos, emitidos por el Gobierno de Estados Unidos de América, con vencimiento en Octubre y Noviembre del 2008 e interés del 3.125% y 3.375%	726	-
Propiedades, neta	9	9
Cargos diferidos:		
Instalaciones en propiedades arrendadas, neta	3	65
	738	74

9. Cuentas por Pagar

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

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Proveedores:		
Locales	235	230
Exterior	347	460
Accionistas	95	75
Compañías relacionadas	151	136
Anticipos de clientes	610	595
Editora Cinco Cultural S. A.	117	88
Comisiones y bonificaciones por pagar	217	126
Impuestos por pagar	94	57
Otros	161	121
	2,027	1,888

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

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

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar (continuación)

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

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

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

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	35	42	15	92
Provisiones	299	57	69	425
Pagos	(270)	(42)	(75)	(387)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	64	57	9	130
Provisiones	407	96	105	608
Pagos	(390)	(57)	(75)	(522)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	81	96	39	216

11. Provisión para Jubilación y Desahucio

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	255	45	300
Provisiones	120	-	120
Pagos	(3)	-	(3)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	372	45	417
Provisiones	188	-	188
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	560	45	605

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, el capital social consiste de 150,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$10.

El 18 de Junio del 2002, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital social en US\$900,000, mediante aportes en efectivo por US\$213,659, integrado en su totalidad al 31 de Diciembre del 2001 y capitalizaciones de reserva legal por US\$31,819, reserva facultativa por US\$91,080 las cuales incluyen utilidades reinvertidas del 2001 por US\$40,259, reserva de capital por US\$533,442 y US\$30,000 en efectivo a un año plazo. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Diciembre del 2002.

13. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ventas (Facturación realizada por la Compañía):		
. Publicidad	170	109
. Servicios de fotomecánica e impresión	69	136
Costo de ventas (Servicios recibidos por la Compañía):		
. Servicios de impresión y encuadernación	322	269
. Honorarios	198	157
. Arriendos	81	50
Gastos de operación (Servicios recibidos por la Compañía):		
. Ventas, publicidad	154	174
. Administrativos, arriendos y honorarios	103	92
Otros ingresos (gastos):		
. Financieros	(8)	(9)
. Dividendos ganados	144	56

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

En el 2002, la Compañía mantenía suscrito como garante de Univensa S. A. una garantía bancaria por US\$22,274.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía restó provisión para reparaciones mayores de equipos técnicos de acuerdo con lo indicado en el artículo No. 17 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno por US\$ 197,700 en el 2002; e ingresos exentos por US\$122,305 en el 2003 (US\$47,354 en el 2002) y sumó gastos no deducibles por US\$22,466 en el 2003.

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

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

15. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

En el 2002, la Compañía incluyó en sus registros contables una provisión para reparaciones mayores de equipos técnicos de acuerdo con lo indicado en el artículo No. 17 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno por US\$197,700, en base a un estudio técnico preparado por un perito independiente.

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, se registró el costo de mantenimiento por US\$89,951 (US\$53,908 en el 2002) y se reversó la provisión antes mencionada de los resultados del 2002 por US\$197,700 y de las utilidades retenidas por US\$205,716. Además, en el 2002 se reversó de los resultados del período una provisión para pérdidas en inversiones constituida a nivel de informe en el 2001 por US\$110,000.

Editores Nacionales S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Compromisos

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

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