PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 2525100
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Miembros del Directorio y Accionistas de

Grupok S.A.

Quito, 13 de junio del 2003

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Grupok S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestra auditoría.

2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 a 5 siguientes, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.

3. Debido a que: (i) no estuvieron disponibles para nuestra revisión ciertos contratos suscritos con clientes de la Compañía; y, (ii) no recibimos respuestas a la mayoría de las solicitudes de confirmación enviadas a los clientes de la Compañía sobre sus adeudos al 31 de diciembre del 2002, no pudimos completar nuestra revisión del saldo de la cuenta Clientes por canjes que a dicha fecha asciende a US$177,387, incluido en el rubro Documentos y cuentas por cobrar, ni de un monto equivalente de ingresos por ventas de servicios publicitarios del año generados por dichos clientes.

4. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes de la Compañía se realizó en diciembre del 2002, posterior al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, no observamos los inventarios físicos realizados por la Compañía en dicho año, por lo que no nos fue posible determinar la razonabilidad de los saldos del rubro Inventarios a esa fecha por US$107,554 ni de los consumos de tales inventarios en el año, los cuales fueron transferidos al activo fijo - medios publicitarios.

5. Como se explica en la Nota 13, durante el año 2002, con el propósito de corregir los efectos contables originados en ciertas debilidades de control interno, la Administración de la Compañía decidió efectuar inventarios físicos, análisis y depuraciones de ciertos rubros de los estados

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los accionistas de
Grupok S.A.
Quito, 13 de junio del 2003

financieros, dando como resultado el registro de ajustes con cargo a la cuenta Resultados acumulados de años anteriores por US$32,178 y Resultados del año 2002 por US$266,775. No es posible determinar en forma razonable si los montos de los mencionados ajustes que afectaron a resultados del 2002 y de años anteriores fueron debidamente registrados en los períodos que corresponden. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio ni sobre los resultados acumulados al final del año 2002.

6. Tal como se menciona en la Nota 2 b) a los estados financieros, la Compañía registra los ingresos por servicios prestados al momento de la facturación de dichos ingresos a los clientes, sin considerar que una parte de los servicios facturados en el año no se habían devengado al cierre, aspecto que no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Debido a esta situación los Ingresos por servicios prestados en el año 2002 y los Resultados acumulados al final de dicho año se encuentran sobrestimados en aproximadamente US$500,000.

7. La Compañía no presenta estados financieros e información adicional comparativa del año 2001, lo cual es requerido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

8. En nuestra opinión, excepto por : (i) los ajustes, si los hubiere que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones descritas en los párrafos 3 a 5; (ii) los efectos, del asunto mencionado en el párrafo 6 ; y, (iii) la falta de exposición de la información indicada en el párrafo 7, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupok S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

9. Tal como se explica en la Nota 14 a los estados financieros, la Ilustre Municipalidad de Guayaquil, no ha requerido pagos en conceptos de tasas por uso del espacio y la vía pública correspondientes al año 2002 y años anteriores. En ausencia de normas legales específicas, sobre este asunto, no es posible establecer el monto de las eventuales tasas, si las hubiere, que podrían ser requeridas por la Ilustre Municipalidad de Guayaquil.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

GRUPOk S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE			
Cajas y bancos		47,038	Obligaciones bancarias	5		77,858
Documentos y cuentas por cobrar			Cuentas por pagar			
Clientes		237,970	Proveedores		95,199	
Empleados		44,034	Accionistas	8	35,000	
Impuestos anticipados		54,660	Otras		4,450	134,649
Otras		23,290	Pasivos acumulados			
		359,954	Impuestos	6	70,431	
Provisión para cuentas incobrables	6	(6,065)	Beneficios sociales	6	115,431	185,862
		353,889	Total del pasivo corriente			398,369
			OBLIGACIONES SOCIALES			
Inventarios	3	104,614	Jubilación patronal y desahucio	6		141,723
Gastos pagados por anticipado		22,383				
Total del activo corriente		527,924				
			PATRIMONIO (véase estado adjunto)			965,310
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	948,008				
Otros Activos		29,470				
		1,505,402				1,505,402

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Miguel Angel De Toro Moreno	Eduardo Cadenas de Llano y James	Victoria Yandún
Gerente General	Vicepresidente Ejecutivo	Contadora

GRUPOk S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas		
Venta de servicios publicitarios			2,986,246
Costo de producción			(325,220)
			2,661,026
Gastos operativos			
De administración (Incluye US$164,099 correspondientes al cargo por depreciación del año y US$26,472 por reavalúo de activos fijos)	2 k)	(1,483,461)	
De ventas		(985,127)	
Financieros		(7,892)	(2,476,480)
Utilidad en operación			184,546
Otros ingresos, neto			19,990
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta			204,536
Participación de los trabajadores en las utilidades	6		(30,680)
Impuesto a la renta	6		(48,189)
Utilidad neta del año			125,667

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Miguel Angel De Toro Moreno	Eduardo Cadenas de Llano y James	Victoria Yandún
Gerente General	Vicepresidente Ejecutivo	Contadora

GRUPOk S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas legal	Reservas de capital	Reservas por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	10	115,000	14,411	655,030	-	203,529	987,970
Apropiación para 15% de participación laboral e impuesto a la renta del año 2001						(27,582)	(27,582)
Ajustes de ejercicios anteriores	13	-	-	-	-	(32,178)	(32,178)
Saldos ajustados al 1 de enero del 2002		115,000	14,411	655,030	-	143,769	928,210
Resolución de la Junta de Accionistas del 30 de marzo del 2002							
Apropiación para reserva legal		-	6,468	-	-	(6,468)	-
Distribución de dividendos		-	-	-	-	(135,000)	(135,000)
Incremento del activo fijo - paneles según avalúo	2 k)	-	-	-	46,433	-	46,433
Utilidad neta del año		-	-	-	-	125,667	125,667
Saldos al 31 de diciembre del 2002		115,000	20,879	655,030	46,433	127,968	965,310

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Miguel Angel De Toro Moreno
Gerente General

Eduardo Cadenas de Llano y James
Vicepresidente Ejecutivo

Victoria Yandún
Contadora

GRUPOk S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		125,667
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	4	164,099
Provisión para cuentas incobrables	6	2,334
Reavalúo de activos fijos	2 k)	26,472
Provisión para jubilación patronal y desahucio	6	132,912
Ajustes de años anteriores - apropiación de participación laboral e impuesto a la renta del año 2001		(27,582)
Otros ajustes menores		(3,210)
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(92,043)
Inventarios		(26,216)
Gastos pagados por anticipado		53,866
Cuentas por pagar		(29,263)
Pasivos acumulados		104,065
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		431,101
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento de activos fijos - neto		(283,455)
Disminución de otros activos		374
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	4	(283,081)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones bancarias		(22,142)
Distribución de dividendos		(135,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(157,142)
Disminución neta de efectivo		(9,122)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		56,160
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		47,038

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Miguel Angel De Toro Moreno	Eduardo Cadenas de Llano y James	Victoria Yandún
Gerente General	Vicepresidente Ejecutivo	Contadora

GRUPOk S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida mediante escritura pública celebrada el 7 de diciembre de 1984 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 2 de enero de 1985, con la denominación social de Servivial S.A. Posteriormente, mediante escritura pública de fecha 1 de enero de 1995, se realizó (i) la fusión por absorción de Servivial S.A. a las Compañías Digital Electrónica Digeltro S.A., Publexa S.A., Expublisa S.A. y Equivial S.A., (ii) el cambio de razón social a Grupok S.A., (iii) la transferencia en bloque y a título universal de todos los activos y pasivos de las compañías absorbidas, y (iv) la reforma del estatuto social.

El objeto social de la compañía es la difusión turística del país dentro y fuera del territorio nacional a través de guías, mapas, planos, postales, carteles, folletos turísticos, paneles, vallas, sistemas y electrónicos luminosos y cualquier otro material utilizado en la promoción turística del Ecuador, de sus bienes y servicios. Así mismo, se dedicará a la explotación de la publicidad artística, comercial y turística.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

b) Ingresos por servicios prestados -

La Compañía por lo general acuerda con sus clientes los servicios de medios publicitarios por un año plazo. Los términos de los contratos establecen que (i) para los clientes nuevos, estos servicios se facturan en un 50% a la suscripción del mismo y el monto restante en tres cuotas por cobrar a 60, 120 y 180 días plazo; y, (ii) para los clientes recurrentes, estos servicios se facturan en tres cuotas iguales, la primera a la suscripción del contrato y las dos siguientes a 90 y 180 días respectivamente.

Los ingresos por servicios prestados se reconocen al momento de la facturación de dichos ingresos a los clientes. Por lo tanto, las cuentas por cobrar expuestas en los estados financieros adjuntos corresponden únicamente a las cuotas facturadas a cada cliente y aún no cobradas.

c) Costos de producción -

Los costos de producción, que corresponden principalmente a los pagos efectuados a los proveedores correspondientes por la elaboración de artes publicitarios, incurridos por la Compañía para el funcionamiento de los medios de publicidad se reconocen cuando se producen.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

e) Activo fijo -

Con excepción de los medios publicitarios - paneles luminosos, se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

Los medios publicitarios - paneles luminosos, se muestran al valor del avalúo efectuado en el año 2002 por un perito independiente contratado para dicho efecto por la Compañía. Los efectos por registrar los activos fijos-medios publicitarios al valor del avalúo técnico fueron: (i) un débito a la cuenta de resultados - gastos de administración, en los casos en los que el avalúo disminuyó el valor de los activos fijos y (ii) un crédito a la cuenta patrimonial reserva por valuación en los casos en los que el avalúo incremento el valor de estos activos (Ver Nota 2j).

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) **Jubilación patronal -**

A partir del año 2002, el costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

g) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) **Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes a partir del año 2001 establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

i) **Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

j) Reserva por valuación -

Esta reserva se originó en el reavalúo técnico del activo fijo – medios publicitarios efectuado en el año 2002 en aquellos casos en los que dicho avalúo técnico incrementó el valor de los referidos activos. (Ver Notas 2 d) y 4). El saldo acreedor de la Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

k) Cambio de estimación contable -

Como se explica en las Notas 2 e) y 4, la Compañía cambió el método de valuación de activos fijos – medios publicitarios - paneles luminosos, los mismos que al 31 de diciembre del 2002 se encuentran registrados al valor del avalúo efectuado por un profesional independiente. Hasta el año 2001 los activos fijos – medios publicitarios fueron contabilizados al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. La Compañía considera que este método de contabilización de los mencionados activos fijos permite una medición más razonable de los mismos. El cambio de método representó un incremento neto en los activos fijos – medios publicitarios - paneles luminosos, por US$19,961, un cargo en los resultados del año - Gastos de administración por US$26,472 y un crédito en la cuenta patrimonial Reserva por valuación de US$46,433.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

Materiales	100,611
Otros menores	4,003
Saldo al 31 de diciembre del 2002	104,614

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

		Tasa anual de depreciación %
Medios publicitarios	1,658,337	10
Equipos de computación	185,185	33
Equipos de oficina	132,685	10
Vehículos	106,060	20
Muebles y enseres	37,267	10
Herramientas	22,847	10
	2,142,381	
Menos:		
Depreciación acumulada	(1,194,373)	
Total al 31 de diciembre	948,008	

b) Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero del 2002	837,658
Adiciones, netas	283,455
Revaluación de medios publicitarios (1)	19,961
Ajustes de años anteriores (Ver Nota 13)	(28,967)
Depreciación del año	(164,099)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	948,008

(1) Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 17 de febrero del 2003, se aprobó y ratificó la selección de un profesional independiente calificado por la Superintendencia de Compañías para que realice el avalúo de los medios publicitarios - paneles luminosos. La Compañía dio efecto a esta resolución en los estados financieros adjuntos debido a que el avalúo fue concluido antes de la emisión de los mismos. El incremento de estos activos fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial de Reserva por valuación y la disminución de estos activos fue debitada a los Gastos de administración. Véanse Notas 2 e) y 2 k).

NOTA 5 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a un préstamo del Banco Internacional S.A. otorgado a la Compañía el 24 de septiembre del 2002 por un monto total de US$75,000. Esta obligación tiene una vigencia de 180 días y devenga una tasa de interés anual del 14%.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al 1/01/02	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al 31/12/02	
Provisión para cuentas incobrables	3,731	2,334	-	6,065	
Impuestos	63,623	619,480	612,672	70,431	(1)
Beneficios sociales	25,040	242,703	152,312	115,431	(2)
Jubilación Patronal y Desahucio	8,811	132,912 (3)	-	141,723	

(1) Incluye principalmente la provisión para impuesto a la renta por US$48,189.

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US$30,680. Adicionalmente dentro de este rubro se incluyen aproximadamente US$43,000 correspondientes a una deuda por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) originada en el convenio de Purga de Mora Patronal suscrito en el mes de octubre del 2002, mediante el cual la Compañía se obligó a pagar la suma de US$50,869 más los correspondientes intereses por US$3,178 en doce cuotas a partir del mes de noviembre del 2002 (Ver Nota 13).

(3) Ver Nota 13.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Grupok S.A. no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias desde la fecha de su constitución. Los años 2000 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIA RELACIONADA

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 con los accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y/o, con participación accionaria en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIA RELACIONADA
(Continuación)

Préstamos		
Accionistas	35,000	(1)
Gastos de administración		
Arriendo de oficinas (2)	44,076	

(1) Corresponde a un préstamo entregado a la Compañía durante el mes de diciembre del 2002 por parte de un accionista para financiar sus operaciones.

(2) Corresponde a gasto por arrendamiento de las oficinas, de propiedad de Generalife S.A., utilizadas por la Compañía en las ciudades de Quito y Guayaquil, según convenio suscrito entre las partes el 1 de enero del 2001 y cuya vigencia es de tres años contados a partir de la fecha de suscripción.

Cuentas por pagar:	
Accionistas - Miguel Angel de Toro Moreno	35,000

Los saldos por pagar al accionista antes referido no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, sin embargo es intención de la Compañía liquidarlos en el corto plazo.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 corresponde al valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente, a partir del año 2002, para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía por más de diez años.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del xx% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado de Grupok S.A. al 31 de diciembre del 2002 comprende 2,875,000 acciones de valor nominal cada una US$ 0.04). A la fecha de los estados financieros, el trámite de conversión a dólares de las acciones y modificación de estatutos se encuentra en proceso.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas.

NOTA 12 - COBERTURA DE SEGUROS

La Compañía tiene la política de no asegurar la totalidad de sus inventarios y activos fijos contra los riesgos de incendio, robo u otros siniestros.

NOTA 13 - DEPURACION DE CUENTAS

La Administración de la Compañía durante el año 2002 procedió a efectuar inventarios físicos, análisis y depuraciones de ciertos rubros de los estados financieros, dando como resultado el registro de los ajustes que se detallan a continuación:

Ajustes de años anteriores:

Descripción	Activos Fijos	Caja y Bancos	Documentos y cuentas por cobrar Empleados	Documentos y cuentas por cobrar Otras	Pasivos acumulados Impuestos	Resultados del ejercicio
			Débitos (Créditos)			
Errores en contabilización venta de activos fijos	(28,968)	-	-	-	-	28,968
Otros ajustes menores, neto	-	679	(784)	28	(3,133)	3,210
	(28,968)	679	(784)	28	(3,133)	32,178

NOTA 13 - DEPURACION DE CUENTAS
(Continuación)

Ajustes registrados en el año 2002:

Descripción		
Ajustes resultantes de la toma física de inventarios al 31 de diciembre del 2002	44,619	(1)
Registro de la provisión para Jubilación Patronal (Ver Nota 6)	132,912	(2)
Registro de la disminución del activo fijo - medios publicitarios - paneles luminosos por efecto del avalúo (Ver Nota 2 k)	26,472	(2)
Convenio de purga de mora patronal suscrito con el IESS (Ver Nota 6)	54,047	(2)
Ajustes a la provisión de vacaciones	8,725	(2)
	266,775	

(1) Registrados con contrapartida a los rubros Activos fijos – medios publicitarios y Gastos operacionales por US$29,827 y US$14,792, respectivamente.

(2) Registrados en el rubro Gastos operativos.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

Mediante comunicación recibida de la I. Municipalidad de Guayaquil de fecha 7 de febrero del 2003, dicha Entidad notificó a la Compañía que debido a problemas internos de la misma no ha requerido el pago de las tasas por uso del espacio y la vía pública correspondientes al año 2002 y años anteriores. En ausencia de normas legales específicas sobre este asunto, Grupok no ha podido establecer el monto de las eventuales tasas, si las hubiere, que podrían ser requeridas por la Ilustre Municipalidad de Guayaquil.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de junio del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.