PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

415110

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y Accionistas de

Grupok S.A.

Quito, 15 de abril del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Grupok S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. Como se explica en la Nota 16, 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 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

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de
Grupok S.A.
Quito, 15 de abril del 2004

corresponden. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio ni sobre los resultados acumulados al final del año 2002 ni del 2003.

4. Tal como se menciona en la Nota 2 b) a los estados financieros, hasta el año 2002 la Compañía registró 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 2003 se encuentran subeestimados en aproximadamente US$500,000 mientras que los Resultados acumulados al inicio de dicho año se encuentran sobreestimados en el mencionado monto; durante el año 2002 los Ingresos por servicios prestados y los resultados acumulados al final de dicho año se encuentran sobrestimados en la indicada cifra.

5. En nuestro informe de fecha 13 de junio del 2003 expresamos una opinión con salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo, debido a que: i) no estuvieron disponibles para nuestra revisión ciertos contratos suscritos con los clientes de la Compañía; ii) no habíamos recibido respuestas a la mayor parte de las solicitudes de confirmación enviadas a los clientes de la Empresa en relación a sus adeudos que al 31 de diciembre del 2002 ascendían a US$177,387; y, (ii) nuestra contratación como auditores independientes de la Compañía se realizó en diciembre del 2001 por lo tanto, no observamos los inventarios físicos realizados por la Compañía en dicho año, por lo que no nos había sido 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 2002 que ascendieron a aproximadamente US$196,000 y que fueron transferidos al activo fijo – medios publicitarios en dicho año. Con posterioridad a la fecha de nuestro informe y durante el año 2003, la Compañía nos proporcionó los contratos respectivos que estaban pendientes de suscribir, nos entregó la documentación que sustenta la recuperación total de los valores por cobrar registrados al 31 de diciembre del 2002 y, además completó en el 2003 el avalúo y constatación física de todos sus activos fijos. Por lo tanto, basados en la referida nueva información proporcionada, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2002 expuesta en el párrafo siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de: (i) los ajustes, si los hubiere que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación descrita en el párrafo 3; y, (ii) los efectos del asunto mencionado en el párrafo 4; los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupok S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de
Grupok S.A.
Quito, 15 de abril del 2004

sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

7. Tal como se explica en las Notas 2 l) y 5 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2003 la Compañía cambió el método de valuación de ciertos activos fijos.

8. Como se indica en la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, en enero del 2004 la Compañía fue notificada por la Ilustre Municipalidad de Guayaquil de la emisión de un título de crédito por US$33,000 (sin incluir recargos) correspondiente a tasas por el uso del espacio y la vía pública del años 1999 a 2003. La Administración de la Compañía, ha presentado las impugnaciones respectivas pues, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una resolución favorable del tema y por tanto no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de este asunto.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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

GRUPOk S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Cajas y bancos		28,090	47,038	Obligaciones bancarias	7	52,761	77,858
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	3	899,196	237,970	Proveedores		187,064	95,199
Empleados		44,616	44,034	Accionistas	11	56,667	35,000
Impuestos anticipados		68,483	54,660	Otros		2,166	4,450
Otros		33,348	23,290			245,897	134,649
		1,045,643	359,954	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	8	(6,065)	(6,065)	Impuestos	8	24,467	70,431
		1,039,578	353,889	Beneficios sociales	8	48,784	115,431
				Total del pasivo corriente		371,909	398,369
Inventarios	4	60,849	104,614				
Gastos pagados por anticipado		49,163	22,383	INGRESOS DIFERIDOS	9	1,122,517	-
Total del activo corriente		1,177,680	527,924	OBLIGACIONES SOCIALES			
				Jubilación patronal y desahucio	8	172,236	141,723
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	5	1,441,161	948,008	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		1,124,136	965,310
Cargos diferidos y Otros activos	6	171,957	29,470				
		2,790,798	1,505,402			2,790,798	1,505,402

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Koplowitz G.
Gerente General

Victoria Yandún
Contadora

GRUPOk S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Venta de servicios publicitarios	2 b) y 9	2,344,530	2,986,246
Costo de producción	2 c)	(263,411)	(325,220)
		2,081,119	2,661,026
Gastos operativos			
De administración (incluye US$211,200 correspondientes al cargo por depreciación del año y US$29,802 por efecto del reavalúo de activos fijos (2002 - US$164,099 y US$26,472 respectivamente - Ver Nota 5)		(1,480,720)	(1,483,461)
De ventas		(938,259)	(985,127)
Financieros		(14,785)	(7,892)
		(2,433,764)	(2,476,480)
Utilidad en operación		(352,645)	184,546
Otros ingresos, neto		59,522	19,990
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(293,123)	204,536
Participación de los trabajadores en las utilidades	8	-	(30,680)
Impuesto a la renta	8	-	(48,189)
(Pérdida) utilidad neta del año		(293,123)	125,667

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Koplowitz G.
Gerente General

Victoria Yandún
Contadora

GRUPOk S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados 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		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	16	-	-	-	-	(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	11	-	-	-	-	(135,000)	(135,000)
Incremento del activo fijo - paneles según avalúo	5	-	-	-	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
Movimientos menores		-	-	-	-	(2)	(2)
Resolución de la Junta de Accionistas del 20 de marzo del 2003							
Apropiación para reserva legal		-	17,385	-	-	(17,385)	-
Distribución de dividendos	11					(140,000)	(140,000)
Incremento del activo fijo - según avalúo	5	-	-	-	591,951	-	591,951
Pérdida neta del año		-	-	-	-	(293,123)	(293,123)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		115,000	38,264	655,030	638,384	(322,542)	1,124,136

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Koplowitz G.
Gerente General

Victoria Vandún
Contadora

GRUPOk S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(293,123)	125,667
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	211,200	164,099
Provisión para cuentas incobrables	8	-	2,334
Reavalúo de activos fijos	5	29,802	26,472
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neta	8	30,513	132,912
Ajustes de años anteriores - apropiación de participación laboral e impuesto a la renta del año 2001		-	(27,582)
Otros movimientos (ajustes) menores	16	(2)	(3,210)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(685,689)	(92,043)
Inventarios		43,765	(26,216)
Gastos pagados por anticipado		(26,780)	53,866
Cuentas por pagar		111,248	(29,263)
Pasivos acumulados		(112,611)	104,065
Ingresos diferidos		1,122,517	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		430,840	431,101
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activos fijos - neto	5	(142,204)	(283,455)
Incremento de Cargos diferidos y Otros activos		(142,487)	(374)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(284,691)	(283,081)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución de obligaciones bancarias		(25,097)	(22,142)
Pago de dividendos	11	(140,000)	(135,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(165,097)	(157,142)
Disminución neta de efectivo		(18,948)	(9,122)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		47,038	56,160
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		28,090	47,038

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Koplowitz G.
Gerente General

Victoria Vandún
Contadora

GRUPOk S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 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.

Hasta el 31 de diciembre del 2002 la Compañía registraba sus ingresos por servicios prestados al momento de la facturación de dichos ingresos, sin considerar que una parte de los servicios facturados en el año no se habían devengado al cierre del ejercicio. A partir del 2003 la Administración de la Compañía, decidió adoptar el método del devengado para reconocer sus ingresos y costos. Para lo cual a partir del 1 de enero del 2003 aplica la siguiente política contable:

- Al momento de la suscripción de los contratos publicitarios registra una cuenta por cobrar a sus clientes denominada "Cuentas por cobrar clientes" con contrapartida en una cuenta de Ingresos diferidos denominada "Contratos publicitarios por facturar y devengar".

- Al momento de facturar los servicios, según las condiciones del contrato, se debita la cuenta de Ingresos diferidos "Contratos publicitarios por facturar y devengar" y se acredita la cuenta de Ingresos diferidos "Servicios publicitarios por devengar" con el propósito de mantener un control de los valores facturados para efectos de reportes al Servicio de Rentas Internas. Igualmente en este momento se reconocen los Impuestos al Valor Agregado y Retenciones en la fuente del impuesto a la renta correspondientes.

- Al cierre de cada mes se realiza el cálculo de los días transcurridos desde la fecha de suscripción del contrato hasta el cierre de mes y se crea una cuenta deudora en el rubro de Ingresos diferidos denominada "Servicios publicitarios devengados" (para disminuir el saldo registrado en la cuenta "Servicios publicitarios por devengar") y se reconoce el ingreso y costo relacionado correspondiente.

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.

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

d) Cargos diferidos -

A partir del 1 de enero del 2003 los cargos diferidos corresponden principalmente a los pagos efectuados a los proveedores para los costos (instalación, mantenimiento, etc. Ver Nota 6) imputables directamente a los ingresos por venta de servicios publicitarios incurridos por la Compañía para el funcionamiento de los medios de publicidad y se registran en el costo en forma proporcional al devengamiento de los ingresos por servicios publicitarios. Hasta el 31 de diciembre del 2002 dichos costos se reconocieron en resultados cuando estos se produjeron, pues también se registraba la totalidad de los ingresos sin considerar su devengamiento. Ver Nota 2 b).

e) 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.

f) Activo fijo -

Se muestran al valor de los avalúos efectuados en los años 2003 y 2002 por un perito independiente contratado para dicho efecto por la Compañía, menos la depreciación acumulada. Los efectos por registrar los activos fijos al valor de los avalúos técnicos 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 incrementó el valor de estos activos (Ver Nota 2 k). Hasta el año 2002 el activo fijo, con excepción de los medios publicitarios – paneles luminosos que en el 2002 se valuaron al valor del avalúo establecido por un perito independiente, se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

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 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.

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

g) 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.

h) 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. Debido a que la Compañía generó pérdidas durante el año 2003, no se constituyó una provisión por este concepto al cierre de dicho año.

i) 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. Debido a que la Compañía generó pérdidas durante el año 2003, no se constituyó una provisión por este concepto al cierre de dicho año.

j) 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.

k) Reserva por valuación -

Esta reserva se originó en los reavalúos técnicos del activo fijo efectuados en los años 2003 y 2002, en aquellos casos en los que dicho avalúo técnico incrementó el valor de los referidos activos. (Ver Notas 2 f) y 5. 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.

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

l) **Cambios contables -**

Valuación de activos fijos

Como se explica en las Notas 2 f) y 5, la Compañía cambió el método de valuación de ciertos activos fijos, los mismos que al 31 de diciembre del 2003 se encuentran registrados al valor de los avalúos técnicos efectuados por un profesional independiente. Hasta el año 2002 todos los activos fijos, excepto medios publicitarios - paneles luminosos que se registraban al valor del avalúo técnico, 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 nuevo 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 en el año 2003 por US$562,149, un cargo en los resultados del año - Gastos de administración por US$29,802 y un crédito en la cuenta patrimonial Reserva por valuación de US$591,951.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	2003	2002
	Saldos de cuenta por cobrar servicios	Saldos de cuenta por cobrar servicios facturados
Saldo al 31 de diciembre (1)	899,196	237,970

(1) Existe una variación de aproximadamente US$650,000 entre el saldo de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, originada básicamente debido a que durante el año 2003 se registra dentro de las cuentas por cobrar la totalidad de los montos pendientes de cobro a los clientes con los cuales se han suscrito contratos, mientras que al 31 de diciembre del 2002 se registra únicamente los saldos pendientes de cobro por los cuales se emitió una factura. Al 31 de diciembre del 2003 aproximadamente US$500,000 corresponden a contratos suscritos y aun no facturados. Ver Nota 9.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2003	2002
Materiales	59,395	100,611
Otros menores	1,454	4,003
Saldo al 31 de diciembre	60,849	104,614

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

a) Composición:

	2003		2002	Tasa anual de depreciación %
Medios publicitarios	3,367,721	(1)	1,658,337	10
Equipos de computación	147,218		185,185	33
Equipos de oficina	105,839		132,685	10
Vehículos	240,923		106,060	20
Muebles y enseres	70,933		37,267	10
Herramientas	4,498		22,847	10
	3,937,132		2,142,381	
Menos:				
Depreciación acumulada	(2,495,971)		(1,194,373)	
Total al 31 de diciembre	1,441,161		948,008	

b) Movimiento:

	2003	2002
Saldo inicial al 1 de enero	948,008	837,658
Adiciones, netas	142,204	283,455
Revaluación de activos fijos (1)	562,149	19,961
Ajustes de años anteriores (Ver Nota 16)	-	(28,967)
Depreciación del año	(211,200)	(164,099)
Saldo al 31 de diciembre	1,441,161	948,008

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

(1) Mediante Actas de Junta General de Accionistas del 17 de febrero del 2003 y 31 de marzo del 2004 se aprobó y ratificó la selección de un profesional independiente, calificado por la Superintendencia de Compañías para que realice el avalúo de medios publicitarios – paneles luminosos en el 2002 y el resto de los activos fijos en el 2003. La Compañía dio efecto a esta resolución en los estados financieros de los años 2002 y 2003, debido a que los avalúos fueron concluidos antes de la emisión de los mismos. El incremento de estos activos fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial de Reserva por valuación por US$591,951 (2002 – US$46,433) y la disminución de estos activos fue debitada a los Gastos de administración por US$29,802 (2002 - US$26,472) - véanse Notas 2 f) y l) - con lo cual al 31 de diciembre del 2003 la totalidad de los activos fijos se muestran al valor de los avalúos practicados antes mencionados.

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

Composición:

	2003	2002
Costos diferidos (1)	141,201	-
Otros cargos diferidos y otros activos	30,756	29,472
	171,957	29,472

(1) Corresponden a costos incurridos en la instalación y adecuación de los activos fijos – medios publicitarios utilizados para la prestación del servicio publicitario otorgado a los clientes en virtud de los contratos suscritos. Estos costos son registrados en los resultados del ejercicio en función del plazo de duración de cada contrato y corresponden básicamente a los siguientes conceptos: costos de instalación, mantenimiento y limpieza de los medios; comisiones y otras bonificaciones pagadas a los vendedores al suscribir el contrato (Ver Nota 2 d).

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre comprende sobre firmas:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

	2003	2002	Tasa de interés %	Fecha de vencimiento
Banco Internacional	-	75,000	14	Hasta el 23 de marzo del 2003
Banco Bolivariano	50,000	-	14	Hasta el 9 de febrero del 2004
	50,000	75,000		
Intereses por pagar al 31 de diciembre	2,761	2,858		
	52,761	77,858		

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos		Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre	
2003						
Provisión para cuentas incobrables	6,065	-		-	6,065	
Impuestos	70,431	567,422		613,386	24,467	
Beneficios sociales	115,431	593,774		660,421	48,784	(1)
Jubilación Patronal y desahucio	141,723	47,512		16,999	172,236	
2002						
Provisión para cuentas incobrables	3,731	2,334		-	6,065	
Impuestos	63,623	619,480		612,672	70,431	(2)
Beneficios sociales	25,040	242,703		152,312	115,431	(3)
Jubilación Patronal y desahucio	8,811	132,912	(4)	-	141,723	

(1) Incluye básicamente las provisiones para décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

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

(3) 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

NOTA 8 - PROVISIONES
(Continuación)

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 16).

(4) Ver Nota 16.

NOTA 9 - INGRESOS DIFERIDOS

A partir del 1 de enero del 2003 la Compañía registra dentro de este rubro los siguientes conceptos:

	2003	
Servicios publicitarios por devengar	2,709,752	(1)
Servicios publicitarios devengados	(2,237,770)	(2)
	471,982	
Contratos publicitarios por facturar y devengar	650,535	(3)
	1,122,517	

(1) Corresponde a los servicios publicitarios que hasta el 31 de diciembre del 2003 se encuentran facturados, de acuerdo con las condiciones de los respectivos contratos. Ver Nota 2 b).

(2) Ver Nota 2 b).

(3) Corresponde a los servicios publicitarios contratados los mismos que al 31 de diciembre del 2003 no han sido facturados ni devengados; estos servicios se facturarán y devengarán en función del plazo de los respectivos contratos. Ver Nota 2 b).

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Los años 2001 a 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIA RELACIONADA

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 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.

	2003		2002
Préstamos de accionistas (1)	78,000		35,000
Arriendo de oficinas (2)	66,216		44,076
Dividendos pagados	140,000	(3)	135,000

(1) Corresponde dos préstamos entregados por los accionistas en los meses de febrero y mayo del 2003, por US$28,000 y US$50,000 respectivamente, para financiar capital de trabajo.

(2) Corresponde al 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. A la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de abril del 2004), la Compañía no ha renovado el mencionado contrato, sin embargo continúa haciendo uso de sus instalaciones.

(3) Corresponde al pago de dividendos de utilidades generadas en los años 2002 y 2001.

Composición de los saldos con accionistas y compañía relacionada al 31 de diciembre:

	2003	2002	
Accionistas (1)			
Carlos Koplowitz	41,389	-	
Miguel Angel de Toro Moreno	5,085	35,000	
Eduardo Cadenas de Llano y James	3,611	-	
Ernesto Koplowitz	6,582	-	(2)
	56,667	35,000	
Relacionadas (incluida en el rubro Proveedores)			
Ernesto Koplowitz	-	3,231	(2)
Generalife S.A. (3)	5,441	-	
	5,441	3,231	

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIA RELACIONADA
(Continuación)

(1) Los saldos por pagar a los accionistas antes referidos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, sin embargo es intención de la Compañía liquidarlos en el corto plazo.

(2) Al 31 de diciembre del 2002 este saldo se encontraba incluido en el rubro Cuentas por pagar - Proveedores.

(3) Valor que corresponde al canon de arrendamiento de las oficinas del mes de diciembre del 2003, cancelado en su totalidad el 15 de enero del 2004, y se presenta dentro del rubro de proveedores.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 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 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7.69% (2002 – 7.69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado de Grupok S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 2,875,000 acciones ordinarias de valor nominal US$0.04 cada una.

NOTA 14 - 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 15 - 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 16 - DEPURACION DE CUENTAS

Durante el año 2002, la Administración de la Compañía 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		Pasivos acumulados	Resultados del ejercicio
			Empleados	Otras	Impuestos	
	Débitos (Créditos)					
Errores en contabilización de 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

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 8)	132,912	(2)
Registro de la disminución del activo fijo - medios publicitarios - paneles luminosos por efecto del avalúo (Ver Nota 5)	26,472	(2)
Convenio de purga de mora patronal suscrito con el IESS (Ver Nota 8)	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 17 - CONTINGENCIAS

Mediante comunicación enviada por la I. Municipalidad de Guayaquil de fecha 19 de enero del 2004, dicha Entidad notificó a la Compañía la emisión del Título de Crédito No.23765 por un valor a cancelar de US$33,414, correspondiente a la ocupación de las vías y espacios públicos con estructuras publicitarias dentro del Cantón Guayaquil, por los años 1999 a 2003. La Compañía ha realizado la impugnación del referido título de crédito por considerar que el valor determinado por dicho Organismo no cuenta con los soportes adecuados para dicho cálculo. La Administración, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que este trámite será resuelto a su favor de la Compañía, por lo tanto no ha constituido provisiones para cubrir pasivos que se deriven de la resolución final de este trámite.

NOTA 18 – DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros adjuntos por el año 2003 dan efecto a los siguientes valores no incluidos en los libros de la Compañía a esa fecha:

Balance general	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia	
Activo				
Activo fijo - Medios publicitarios	2,590,344	3,367,721	777,377	
Depreciación Acumulada - medios publicitarios	(1,516,950)	(2,091,722)	(574,772)	
	1,073,394	1,275,999	202,605	(1)
Patrimonio				
Reserva por valuación	(389,346)	(591,951)	(202,605)	(1)
	684,048	684,048	-	

(1) Corresponde a parte del monto resultante de la valuación de ciertos activos, el cual será regularizado por la Compañía durante el primer semestre del 2004.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2004) 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.