

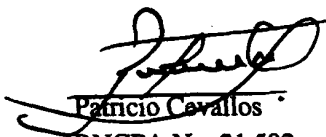
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **GrupoK S. A.** :

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **GrupoK S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 15 de abril del 2004, expresaron una opinión con salvedad sobre los referidos estados financieros, por desviación a principios de contabilidad generalmente aceptados.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GrupoK S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2003 la Compañía contrató los servicios de un perito independiente para efectuar un estudio y determinar el estado de ciertos activos registrados como medios publicitarios en el balance general adjunto. El análisis determinó incrementos en la estimación de la vida útil de dichos activos y la Compañía decidió realizar el cambio a partir de este año, por lo que el gasto por depreciación basado en esta nueva estimación disminuyó en aproximadamente US\$97,000.

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Según se menciona en la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, en enero del 2004 la Compañía fue notificada por la Ilustre Municipalidad de Guayaquil, para el pago de tasas por uso de espacio y vía pública por aproximadamente US\$30,000 (no incluyen multas ni intereses). Según comentarios de la gerencia de la Compañía y su asesor legal, este valor ha sido impugnado y consideran que no da lugar al pago de las mencionadas tasas municipales. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no mantiene provisión alguna por este concepto.


RNAE No. 462
Patricio Cavallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
7 de marzo del 2005

GrupoK S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2004	2003
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		268,021	28,090
Cuentas por cobrar, neto	3	820,771	1,039,578
Inventarios	4	38,255	60,849
Gastos pagados por anticipado		40,475	49,163
Total activo corriente		1,167,522	1,177,680
Medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	5	1,254,322	1,441,161
Otros activos		161,085	171,957
Total activo		2,582,929	2,790,798
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de pasivo a largo plazo	6	42,000	-
Préstamos bancarios	7	-	52,761
Cuentas por pagar	8	142,475	232,573
Compañías y partes relacionadas	9	6,582	62,108
Impuesto a la renta		64,789	24,467
Ingresos diferidos	10	941,441	1,122,517
Total pasivo corriente		1,197,287	1,494,426
Pasivo a largo plazo, menos porción corriente	6	178,500	-
Reserva para jubilación e indemnización	16	259,855	172,234
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	11	115,000	115,000
Acciones en tesorería	12	(8,306)	-
Reserva por valuación	14	136,047	638,384
Reserva de capital	14	655,030	655,030
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		49,516	(284,276)
Total patrimonio de los accionistas		947,287	1,124,138
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		2,582,929	2,790,798

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Grupok S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2004	2003
Venta de servicios publicitarios	2(f) y 10	2,823,868	2,344,530
Costos de servicios		(278,493)	(263,411)
Utilidad bruta		2,545,375	2,081,119
Gastos de operación:			
Administrativos y de ventas		(2,554,769)	(2,389,176)
Financieros		(1,839)	(14,785)
Pérdida en operación		(11,233)	(322,842)
Otros ingresos (egresos), neto		(55,081)	29,719
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		(66,314)	(293,123)
Provisión para impuesto a la renta	15(d)	(44,529)	-
Pérdida neta		(110,843)	(293,123)
Pérdida neta por acción	2(h)	(0.04)	(0.10)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)						
	Capital social	Accio- nes en teso- rería	Reserva por valua- ción	Reserva de capital	Reser- va legal	Utilida- des por aplicar (pérdidas acumu- ladas)	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	115,000	-	46,433	655,030	20,879	127,968	148,847
Más (menos):							
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	-	-	17,385	(17,385)	-
Incremento por reavalúo de activos (Véase Nota 5)	-	-	591,951	-	-	-	-
Dividendos pagados (Véase Nota 15(c))	-	-	-	-	-	(140,000)	(140,000)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(293,123)	(293,123)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	115,000	-	638,384	655,030	38,264	(322,540)	(284,276)
Más (menos):							
Ajuste al reavalúo de activos	-	-	16,372	-	-	-	-
Adquisición de acciones en tesorería (Véase Notas 6 y 12)	-	(8,306)	-	-	-	(74,074)	(74,074)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(110,843)	(110,843)
Compensación de pérdidas acumuladas con reserva por valuación (Véase Nota 14)	-	-	(518,709)	-	-	518,709	518,709
Saldo al 31 de diciembre del 2004	115,000	(8,306)	136,047	655,030	38,264	11,252	49,516

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(110,843)	(293,123)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciación	273,672	211,200
Provisión para jubilación patronal e indemnización	87,621	33,336
Reavalúo de medios publicitarios, equipo y vehículos	-	29,802
Liquidación de participación	138,120	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	218,807	(685,689)
Disminución en inventarios	22,594	43,765
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	8,688	(26,780)
Disminución (aumento) en otros activos	10,872	(142,486)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(145,624)	41,775
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	40,322	(45,964)
(Disminución) aumento en ingresos diferidos	(181,076)	1,122,517
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>363,153</u>	<u>288,353</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	<u>(70,461)</u>	<u>(142,204)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en préstamos bancarios	(52,761)	(25,097)
Dividendos pagados	-	(140,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(52,761)</u>	<u>(165,097)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	239,931	(18,948)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	28,090	47,038
Saldo al final del año	<u>268,021</u>	<u>28,090</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresadas en Dólares de E.U.A.

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, mediante la fusión por absorción de Servival S. A., Digital Electrónica S. A. Publexa S. A., Explublisa S. A. y Equival S. A., el cambio de razón social a GrupoK S. A., la transferencia en bloque y a título universal de todos los activos y pasivos de las compañías absorbidas y 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, postales, carteles, folletos turísticos, paneles, vallas, sistemas electrónicos luminosos y cualquier 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.

El número promedio de empleados de la Compañía en el 2004 y 2003 fue de 58 y 59 respectivamente. La dirección registrada de la Compañía es avenida Diego de Almagro y 6 de Diciembre.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluídas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo, en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.

(b) Medios publicitarios, equipo y vehículos-

Los medios publicitarios, equipo y vehículos están registrados al valor de los avalúos realizados en los años 2003 y 2002. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Otros activos-

Corresponden principalmente a gastos por contratos de servicios publicitarios, que se encuentran registrados al costo y se amortizan en base al período de vigencia de los servicios publicitarios.

(d) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Provisión para jubilación-

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(f) Ingresos diferidos-

Los ingresos diferidos corresponden a suscripciones de servicios publicitarios, los cuales son reconocidos mensualmente en los resultados, en base al período de vigencia del servicio.

(g) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(h) Pérdida neta por acción-

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) Acciones en tesorería-

Las acciones en tesorería se registran al costo.

(j) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2004	2003
Clientes	683,561	899,196
Empleados	41,430	44,616
Anticipos a proveedores	3,138	9,386
Crédito tributario	81,143	73,467
Otros	15,443	18,978
	<hr/> 824,715	<hr/> 1,045,643
Menos- Estimación para cuentas dudosas	3,944	6,065
	<hr/> 820,771	<hr/> 1,039,578

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los inventarios estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materiales	37,021	59,395
Inventario en tránsito	555	-
Otros menores	679	1,454
	<u>38,255</u>	<u>60,849</u>

5 Medios publicitarios, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los medios publicitarios, equipo y vehículos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Medios publicitarios	3,310,328	3,367,721	2% al 5.5% (*)
Equipo de cómputo	180,742	147,218	33%
Equipo de oficina	108,637	105,839	10%
Vehículos	260,577	240,923	20%
Muebles y enseres	81,395	70,933	10%
Herramientas	5,497	4,498	10%
	<u>3,947,176</u>	<u>3,937,132</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>2,692,854</u>	<u>2,495,971</u>	
	<u>1,254,322</u>	<u>1,441,161</u>	

(*) Durante el año 2004, la Compañía estimó una mayor vida útil para sus medios publicitarios basada en un estudio de un perito independiente, como resultado de este análisis, el gasto por depreciación de estos activos disminuyó en aproximadamente 97,000.

El movimiento de medios publicitarios, equipo y vehículos durante los años 2004 y 2003 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	1,441,161	948,008
Más (menos):		
Adiciones, netas	70,461	142,204
Ajustes por valuación (*)	16,372	562,149
Depreciación	(273,672)	(211,200)
Saldo al final	<u>1,254,322</u>	<u>1,441,161</u>

(*) 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 y los demás activos fijos, el incremento de estos activos fue registrado como incremento de la reserva de valuación en el año 2003 por 591,951 y en resultados por 29,802.

6. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2004, el pasivo a largo plazo corresponde a saldo por pagar en cuotas mensuales de 3,500 cada una, con vencimiento en marzo del 2010 y que no generan intereses, a favor del señor Eduardo Cadenas de Llano y James (ex-accionista) por la compra de 207,661 acciones de la Compañía y liquidación de participación. Las acciones adquiridas se encuentran registradas como acciones en tesorería y están prendadas a favor del señor Eduardo Cadenas de Llano y James.

7. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003, los préstamos bancarios estaban constituidos por un crédito con el Banco Bolivariano con vencimiento en febrero del 2004 y que devengó una tasa de interés del 14% anual.

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	45,892	175,268
Obligaciones sociales y laborales	59,714	53,888
Otros	36,869	3,417
	<u>142,475</u>	<u>232,573</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Compañías y partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los saldos con compañías y partes relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Carlos Koplowitz	-	41,389
Ernesto Koplowitz	6,582	6,582
Generalife S. A.	-	5,441
Miguel Angel de Toro Moreno	-	5,085
Eduardo Cadenas de Llano y James	-	3,611
	<u>6,582</u>	<u>62,108</u>

Durante los años 2004 y 2003, las transacciones con compañías y partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Arriendo de oficinas	70,260	66,216
Préstamos de accionistas	40,850	78,000
Pago de dividendos	-	140,000

10. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la cuenta ingresos diferidos estaba constituida de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios publicitarios por devengar (*)	5,431,172	2,709,752
Servicios publicitarios devengados (*)	(4,961,138)	(2,237,770)
	<u>470,034</u>	<u>471,982</u>
Contratos publicitarios por devengar (**)	471,407	650,535
	<u>941,441</u>	<u>1,122,517</u>

(*) Al cierre de cada mes se realiza el cálculo de los días transcurridos desde la fecha de suscripción del contrato hasta el cierre del mes y se crea una cuenta deudora en el rubro "Servicios Publicitarios Devengados", el cual disminuye el saldo de la cuenta "Servicios Publicitarios por Devengar" y se reconoce el ingreso y costo correspondiente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(**) Corresponde a los servicios publicitarios contratados, los mismos que al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no han sido facturados ni devengados, estos servicios se facturarán y devengarán en función del plazo de los respectivos contratos.

11. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital social estaba constituido por 2,875,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una totalmente pagadas.

12. Acciones en tesorería

En el año 2004, la Compañía adquirió 207,661 acciones ordinarias y nominativas por un valor de 0.04 cada una, acciones que se encuentran prendadas a favor del cedente. (Véase Nota 6).

13. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse.

14. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizada en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Durante el año 2004, la Compañía compensó 518,709 del saldo de reserva por valuación con pérdidas acumuladas y del año.

15. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada por el año 2000 y se encuentran pendientes las resoluciones de esta revisión. A la fecha se desconoce los resultados de la revisión y según comentarios de la gerencia, no considera necesaria provisión alguna por este concepto.

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta será del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables. Durante el año 2003, la Compañía distribuyó dividendos por 140,000.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre del 2004, las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

Pérdida antes de provisión para	
impuesto a la renta	(66,314)
Más (menos):	
Gastos no deducibles	304,160
Amortización de pérdidas fiscales amortizables	(59,520)
Otros ingresos exentos, neto	(210)
Utilidad gravable	178,116
Tasa de impuesto	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>44,529</u>

(e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 193,000. Las pérdidas fiscales pueden deducirse en los cinco años siguientes, al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable

Notas a los estados financieros (continuación)

de cada año. Durante el año 2004, La Compañía dedujo del cálculo del impuesto a la renta 59,520 como amortización pérdidas fiscales.

(f) **Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del país. Estas reformas son aplicables a partir del ejercicio fiscal 2005, incluyen como aspectos principales los siguientes:

- Definición y determinación de conceptos de partes relacionadas, principios de plena competencia, criterio de comparabilidad entre otros y los métodos para aplicar el principio de plena competencia.
- Presentación por parte de los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas de: (a) Anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración del impuesto a la renta y (b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor de seis meses a la presentación de la mencionada declaración.
- Establece como Referencia Técnica a ser utilizada para la aplicación de precios de transferencia las "Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias", aprobadas por el Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995, siempre y cuando éstas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Reserva para Jubilación e Indemnización

(a) Reserva para Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante el año 2004 y 2003, la Compañía registró en los resultados 66,916 y 33,337 por este concepto, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2004, según el estudio actuarial.

(b) Reserva por Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

17. Contingencias

En enero del 2004, la Compañía fue notificada por la Ilustre Municipalidad de Guayaquil de la emisión de un título de crédito por 33,000 (sin incluir recargos) correspondiente a tasas por el uso del espacio y la vía pública de los años 1999 a 2003. La gerencia de la Compañía y su asesor legal, consideran que cuentan con 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.

18. Reclasificación de cifras

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2003, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la del año 2004.