

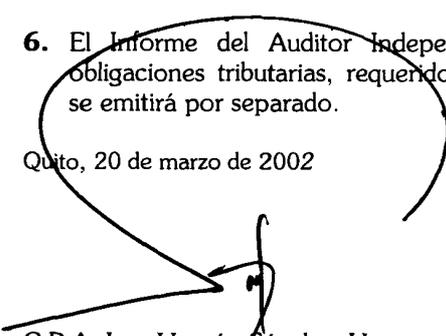
## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Dinediciones S.A, al 31 de diciembre del 2001 y 2.000 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por los ejercicios anuales terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en las auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de Dinediciones S.A, sus resultados de operación y flujos de efectivo, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2001 y 2.000 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía es propietaria del 100% de las acciones de la empresa Prograff Cía. Ltda. Aunque las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no lo estipulan, de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad ( NIC ) los estados financieros de las subsidiarias en las que se tienen participaciones significativas deben ser consolidados con los de las matrices. Según se menciona en la Nota 9, Prograff Cía. Ltda. Posee al 31 de diciembre de 2001 activos por US.\$ 374.097 y patrimonio por US.\$ 175.253 y al 31 de diciembre de 2.000 activos por US\$ 307.448 y patrimonio por US\$ 41.701.

5. Según se detalla en las Nota 1, con la promulgación de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador el día 13 de marzo del año 2000, se estableció el cambio de unidad monetaria con el canje de los sucres en circulación con dólares de los Estados Unidos de América a una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1. Por mandato del mismo cuerpo legal, a partir del 1 de abril de 2000, los registros contables se mantienen en dólares de los Estados Unidos de América. Previo a ello, los estados financieros en sucres al 31 de marzo de 2000, fueron convertidos a dólares en función de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17. Las medidas económicas adoptadas en el ejercicio 2.000 revertieron, en términos generales, la tendencia de deterioro existente, y han posibilitado la recuperación de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación. El proceso de recuperación del País depende, principalmente de la obtención de nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación de ahorro interno. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.
6. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 20 de marzo de 2002



C.P.A. Ing. Hernán Sánchez V.  
MATRÍCULA 22.459

REGISTRO NACIONAL DE AUDITORES EXTERNOS SC-RNAE-254

Dinediciones S.A.  
BALANCE GENERAL  
Al 31 de Diciembre del 2001 y 2.000  
(Expresado en dólares americanos)

	Ref.	Año 2001	Año 2000
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Caja Bancos	Nota 3	50,989	64,884
Inversiones Temporales		0	79
Cuentas por Cobrar		<u>242,677</u>	<u>85,806</u>
Clientes	Nota 4	138,772	68,685
Empleados y Trabajadores		5,541	203
Anticipo Proyectos Proveedores	Nota 5	10,462	0
Cuentas a Cobrar Filiales	Nota 12	87,902	16,918
Gastos Anticipados		0	0
Inventarios	Nota 6	66,921	45,099
Impuestos Anticipados	Nota 7	<u>36,613</u>	<u>15,171</u>
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>397,199</b>	<b>211,040</b>
<b>Activos Fijos netos</b>	Nota 8	<b>41,748</b>	<b>39,568</b>
<b>Inversiones Permanentes</b>	Nota 9	<b>470,483</b>	<b>320,599</b>
<b>Otros Activos</b>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Total de Activos:</b>		<b><u>909,430</u></b>	<b><u>571,207</u></b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Obligaciones Financieras	Nota 10	6,110	0
Cuentas por Pagar		<u>324,220</u>	<u>203,383</u>
Proveedores	Nota 11	125,743	96,905
Compañías Relacionadas	Nota 12	66,249	28,324
Otras Cuentas a Pagar		6,834	9,002
Ingresos Diferidos	Nota 13	109,851	66,245
Impuestos por pagar	Nota 14	15,544	2,907
Pasivos Acumulados	Nota 15	<u>16,886</u>	<u>3,239</u>
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>347,216</b>	<b>206,622</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>		<b>299,329</b>	<b>150,216</b>
Utilidades no Realizadas	Nota 16	<u>299,329</u>	<u>127,700</u>
Préstamo Banco Aserval			22,516
<b>Total Pasivos</b>		<b><u>646,545</u></b>	<b><u>356,838</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>262,884</b>	<b>214,370</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>		<b><u>909,430</u></b>	<b><u>571,208</u></b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Dinediciones S.A.  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
 Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2001 y 2000  
 (Expresado en dólares)

	Ref.	<u>Año 2001</u>	<u>Año 2000</u>
Ventas Netas		1,607,740	1,086,878
Menos: Costo de Ventas		1,118,568	851,296
Utilidad Bruta en Ventas		<u>489,171</u>	<u>235,581</u>
Menos: Gastos de Operación		471,581	230,056
Gastos de Venta		188,819	72,176
Gastos Generales		198,092	117,732
Gastos de Operación		84,669	40,147
Utilidad en Operación		<u>17,590</u>	<u>5,526</u>
Más Otros Ingresos	Nota 20	61,011	6,449
Menos: Otros Egresos	Nota 20	19,289	13,714
Resultados Por Exposición a la Inflación	Nota 21	0	(3,773)
Resultado del Ejercicio antes de trabajadores e impuestos		<u>59,312</u>	<u>(5,513)</u>
Menos: Participación Trabajadores	Nota 17	9,316	
Impuesto a la Renta	Nota 17	1,481	
Resultado neto del Ejercicio		<u><u>48,516</u></u>	<u><u>(5,513)</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

DINEDICIONES S.A.  
Estado de Evolución del Patrimonio  
Al 31 de diciembre de 2001 y 2000  
Expresado en dólares

Movimientos	Reserva de Capital	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Reval. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Superavit Revalorización Activos Fijos	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo Inicial 01-01-00 (dólares)		2,000	288	1,339	158,047		179	1,393	(8,596)	154,649
Ajustes años anteriores:										
Reverso compensaciones										
Reexpresión Monetaria					(102,935)	102,935				
Ajuste reexp.97						-540		540		
Ajuste a ut.no realizadas						-71,843				(71,843)
Inventarios										
Activos Fijos										
Patrimonio					19,332			634	(2,821)	17,145
Resultados Acumulados										
<u>Brecha al 31 de diciembre de 1999</u>										
Inversiones										
Inventarios										
<u>Brecha al 31 de marzo del 2000</u>										
Inversiones										
Inventarios										
Activos Fijos										
Patrimonio					(3,701)			(131)	411	(3,422)
Resultados Acumulados										
Transferencia a reserva de capital	223,573				-95,402	-128,170				1
Reclasificación Reexpresión Monetaria										
Resultados del Ejercicio									-5,513	(5,513)
Total al 31 de Diciembre del 2000	<u>223,751</u>	<u>2,000</u>	<u>288</u>	<u>1,339</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(0)</u>	<u>3,510</u>	<u>(16,519)</u>	<u>214,370</u>
Traslado a resultados acumulados								(16,520)	16,520	
Resultado ejercicio 2001									48,516	48,516
Total al 31 de Diciembre del 2001	<u>223,751</u>	<u>2,000</u>	<u>288</u>	<u>1,339</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(0)</u>	<u>3,510</u>	<u>(16,519)</u>	<u>262,884</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

DINEDICIONES S.A  
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 AL 31 de diciembre de 2001 y 2000  
 Expresado en dólares

	Año 2001	Año 2000
FLUJO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES	US\$	US\$
Efectivo recibido de clientes	1,449,220	1,035,642
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,513,203)	(994,413)
Otros ingresos	61,011	6,449
Otros egresos		(13,714)
Flujo Proveniente de las Operaciones	<u>(2,973)</u>	<u>33,964</u>
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Venta de acciones Proclubanco a Picaval	21,745	-
Venta de Activos fijos	1,075	-
Adquisición de Activos Fijos y Otros Activos	(17,415)	(1,355)
Total Flujo Neto de Inversión	<u>5,405</u>	<u>(1,355)</u>
FLUJO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Pago)/Obtención préstamos corrientes	(16,407)	
Financiamiento a Largo Plazo		22,516
Total Flujo de Financiamiento	<u>(16,407)</u>	<u>22,516</u>
Flujo Neto de Fondos	<u>(13,976)</u>	<u>55,125</u>
Aumento en el efectivo y sus equivalentes	<u>(13,976)</u>	<u>55,124</u>
Efectivo Inicial	64,963	9,839
Efecto devaluación al 31/3/2000 de Saldo Inicial		
Efectivo al Final	50,989	64,963
Aumento en el efectivo y sus equivalentes	<u>(13,976)</u>	<u>55,124</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Dinediciones S.A.  
 Conciliación de la Utilidad Neta con el Flujo Operacional  
 Por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre del 2001 y 2000  
 Expresado en dólares

	Año 2001	Año 2000
	US\$	US\$
Utilidad/Perdida neta del Ejercicio	48,516	(5,514)
Depreciaciones y Amortizaciones	14,161	11,423
Provision Incobrables	1,649	500
Provisión Inventarios Obsoletos	2,675	-
(Incremento)/disminución de cuentas por cobrar	(158,520)	(51,236)
Reducción/(aumento) de inventarios	(24,496)	(18,967)
Aumento de Cuentas por Pagar	66,763	38,412
(Disminución)/aumento de Pasivos Acumulados y Créditos diferidos	67,722	45,012
Reducción / (Aumento) de Gastos prepagados	(21,442)	10,561
Ajustes por Conversión a Dólares (REI)		3,773
<b>Flujo Proveniente de las Operaciones</b>	<b>(2,973)</b>	<b>33,964</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2001

### Nota 1.- Operaciones

---

La Compañía Dinediciones S.A fue constituida el 1 de octubre de 1985, tiene por objeto social la edición y distribución de libros, revistas y folletos, así como la comercialización y venta de espacios publicitarios.

Actualmente la compañía esta dedicada a la edición de la revista Diners, edición y suscripción de la revista Gestión, publicación de libros de carácter cultural y producción del programa Día a Día, siendo su principal línea la venta de revista Diners.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, principalmente, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas ajustaron el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el ejercicio 2.000 rewertieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. El proceso de recuperación del país depende, principalmente que el Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación de su ahorro interno.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta las circunstancias descritas.

**a Bases fundamentales**

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.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2.001 en base a los requerimientos de la NEC. No. 1.

**b Ajuste y conversión a dólares Estadounidenses**

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2001, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajustes previos al proceso de conversión:

- Ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000.
- Reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- Ajuste del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- Conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000=US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación (REI) del Estado de Resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1.

#### **c Inventarios**

Al 31 de diciembre del 2001, los inventarios de libros, se encuentran registrados al valor histórico. o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

El costo de los inventarios vendidos, consumidos o dados de baja se determina por el valor contable, utilizando el método promedio ponderado.

#### **c Pagos Anticipados**

Los valores pagados por adelantado se encuentran expresados a su valor histórico.

#### **d Propiedades y Equipo**

Se registra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del costo revalorizado del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras importantes son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las tasas previstas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

#### **g Inversiones en Acciones**

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Con la expedición de las normativas societarias establecidas en la Resolución SC 96-1-3-3-002 de R.O. 894 de 29 de febrero de 1996, a partir de 1996 los dividendos en acción recibidos de las Compañías que cotizan sus acciones en las bolsas de valores se registran a su valor nominal contra la cuenta de crédito diferido Utilidades no Realizadas.

#### **h Provisión para 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.

#### **i Reserva de Capital**

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

.....  
Nota 3.- Fondos Disponibles

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta contiene lo siguiente:

DETALLE	2001	2000
Caja Chica	150	94
Banco del Pichincha	50.839	64.790
Saldos al 31 de diciembre	50.989	64.884

.....  
Nota 4- Cuentas por Cobrar Clientes

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar de la Compañía están conformadas de la siguiente manera:

DETALLE	2001	2000
Cientes	135.832	68.236
Cientes Departamento Legal	4.509	2.139
Cartera Castigada	1.234	1.234
Otras Cuentas a Cobrar	2.136	78
Valores Protestados	1.140	1.428
Provisión para Incobrables	(6.079)	(4.430)
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>138.772</b>	<b>68.685</b>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables se presenta a continuación:

DETALLE	2001	2000
Saldo Inicial	4.430	3.930
Castigo de Cuentas por Cobrar		(25)
Provisión durante el año	1.649	525
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>6.079</b>	<b>4.430</b>

#### Nota 5.- Anticipo Proyectos Proveedores

Al 31 de diciembre, la cuenta anticipo proyectos proveedores de la Compañía está conformada de la siguiente manera:

DETALLE	REF:	2001
Anticipo Diners		1.354
Proyecto Libro Fiestas	1	9.108
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>		<b>10.462</b>

- 1 Corresponde a anticipos entregados y egresos incurridos para la realización del Libro Fiestas, proyecto que Dinediciones ha venido desarrollando durante el año 2.001.

Nota 6.- Inventarios

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

DETALLE	2001	2000
Inventario Libros	69.596	45.099.
Provisión Inventarios Obsoletos	(2.675)	0
Saldos al 31 de diciembre	66.921	45.099

Nota 7.- Impuestos Anticipados

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

DETALLE	2001	2000
Retenciones en la Fuente	24.960	10.301
Crédito Fiscal por IVA	3.460	1.363
Retenciones del IVA	4.686	
Impuestos Retenidos	3.507	3.507
Saldos al 31 de diciembre	36.613	15.171

Nota 8.- Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 12/31/00	Adiciones	Retiros	Saldo al 12/31/01
<b>Costo y Revalorización</b>				
Muebles y Enseres	61,687	1,333		63,020
Equipo de Oficina	13,149	3,017	(2,463)	13,703
Equipo de Computación	34,547	13,065		47,612
<b>Total Costo</b>	<b>109,383</b>	<b>17,415</b>	<b>(2,463)</b>	<b>124,335</b>
<b>Menos:</b>				
Depreciaciones	69,815	14,161	(1,389)	82,587
<b>Total Activos Fijos</b>	<b>39,568</b>	<b>3,254</b>	<b>(1,075)</b>	<b>41,748</b>

El cargo de depreciación del año fue de US.\$ 14.161

#### Nota 9.- Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre, la composición de la cuenta es la siguiente:

Detalle	%participación	US \$ Saldo final 12/31/00	Dividendos en Acción	Ventas	Saldo al 12/31/01	No. acciones	Valor libros unitario	VPP por acción
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>								
Banco del Pichincha	0.09%	35,871	18,121		53,992	30,077	1.7951	4.50
Nova Ecuador	45.75%	40,561			40,561	228,741	0.1773	1.62
Nova Salud	60.00%	5,460			5,460	42,000	0.1300	0.17
Prograf	100.00%	5,017			5,017	20,000	0.2509	8.76
Produbanco	0.61%	189,322	135,049	(21,745)	302,626	190,908	1.5852	2.12
Banco Internacional	0.32%	44,369	18,459		62,828	45,830	1.3709	2.32
<b>Total Inversiones</b>		<b>320,599</b>	<b>171,629</b>	<b>(21,745)</b>	<b>470,483</b>			

#### Nota 10.- Obligaciones Financieras

Corresponde a la porción corriente de la operación No.6397 concedida el 12 de octubre del 2000 por un monto original de US\$22.516 a una tasa de interés del 16.5% y vence el 5 de abril del 2002

Nota 11.- Proveedores

Los saldos al 31 de diciembre del 2001 se detallan a continuación:

DETALLE	2001	2000
Pablo Civi	2.943	2.192
Imprenta Mariscal	82.070	70.045
Ospina Omar	814	2.148
Editorial Planeta del Ecuador	6.720	0
Multiplica	5.184	3.737
Varios Proveedores	28.012	18.783
Saldos al 31 de diciembre	125.743	96.905

Nota 12.- Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre los saldos por cobrar y pagar de las compañías relacionadas se detallan de acuerdo a su composición:

Detalle	Saldo al 31-Dec-00	Ventas	Compras servicios	Préstamos Otorgados	Otros	Pagos Efectuados	Cobros	Saldo al 31-Dec-01
Dindata			(9,752)	25,000	974	9,752	(25,975)	-
Diners	12,698	758,642			(39)	39	(767,737)	3,604
Cratel	6,698	12,793	(99,535)			47,731	(17,551)	(49,865)
Proauto	937	5,780					(6,344)	374
Dinviajes	(184)		(7,772)			7,956		-
Delta Publicidad	1,996	65,134	(385)		(422)	807	(48,386)	18,745
Banco Pichincha	(804)	42,586	(4,003)			4,541	(42,146)	174
Dinformatica				1,670				1,670
Iniciopa				21,745				21,745
Rigoleto	(23,298)			35,660		23,298		35,660
Nova Ecuador	(3,146)	505	(12,245)			15,391	(505)	-
Consorcio del Pichincha		18,340					(18,340)	-
Fondos del Pichincha	319	4,598					(4,356)	561
Autodelta		3,297					(1,100)	2,196
Seguro del Pichincha			(6,520)			6,520		-
Dinsistemas	(108)		(8,400)			3,435		(5,073)
Prograff					(754)			(754)
Indiners			(10,080)			4,570		(5,510)
Picaval		21,745					(21,745)	-
Publipromueve			(1,875)					(1,875)
TOTAL	(4,892)	933,420	(160,567)	84,076	(241)	124,040	(954,185)	21,652

Detalle	Por Cobrar	Por Pagar
Dindata		
Diners	4,572	915
Cratel	1,939	51,804
Proauto	374	
Dinviajes		
Delta Publicidad	18,744	
Banco Pichincha	440	266
Dinformatica	1,670	
Iniciopa	21,745	
Rigoleto	35,660	
Fondos del Pichincha	561	
Autodelta	2,196	
Dinsistemas		5,073
Prograff		754
Indiners		5,510
Publipromueve		1,875
Total al 31/12/2001	87,902	66,195

Nota 13.- Ingresos Diferidos

Al 31 de diciembre se detalla su composición:

DETALLE	REF:	2001	2000
Ingresos Diferidos	1	86.749	66.245
Anticipo Dividendos	2	23.102	
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>		<b>109.851</b>	<b>66.245</b>

- 1 Al 31 de diciembre del 2001 esta cuenta esta conformada por el valor de las suscripciones vendidas a clientes de la Revista Gestión por plazo mayor a un año cuya realización será de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>Valor US \$</b>
Ingresos a registrar año 2002	86.249
Ingresos a registrar año 2003	499
<b>Saldo al 31/12/2001</b>	<b>86.749</b>

- 2 Corresponde al anticipo de Dividendos del ejercicio 2.001, entregado por el Produbanco en Diciembre del 2001.

Nota 14.- Impuestos a Pagar

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre es como sigue:

DETALLE	2001	2000
Retenciones a Terceros	1.902	1.902
Impuesto a la renta anual		
IVA a pagar	8.968	(733)
Retenciones Honorarios	1.181	87
Retenciones de IVA	3.493	1.651
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>15.544</b>	<b>2.907</b>

.....  
Nota 15.- Pasivos Acumulados

Al 31 de diciembre se detalla la composición de los pasivos acumulados:

DETALLE	2001	2000
<b>BENEFICIOS SOCIALES</b>		
Décimo Tercer Sueldo	1.367	588
Décimo Cuarto Sueldo	103	79
Fondo de Reserva	2.190	1.121
15% Participación trabajadores	9.316	
Otras cuentas por Pagar	203	0
Obligaciones less por Pagar	3.707	1.451
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>16.886</b>	<b>3.239</b>

El movimiento de las provisiones por Beneficios Sociales durante el año, fue como sigue:

DETALLE	2001	2000
Saldo al comienzo del año	1.788	939
(-) Pagos	15.185	5.685
(+) Provisiones	17.057	6.534
<b>Saldos al 31 de diciembre</b>	<b>3.660</b>	<b>1.788</b>

Nota 16.- Utilidades no Realizadas

En esta cuenta aparecen registradas los dividendos en acción recibidos por las inversiones en acciones mantenidas en otras compañías. Al 31 de Diciembre se descompone de la siguiente manera:

Detalle	Saldo al 31/12/00	Dividendo Acciones	Saldo al 12/31/01	Numero de Acciones	Valor en libros unitario
Banco Pichincha	99,068	18,121	47,189	27,810	1.697
Banco Produccion	66,202	135,049	201,251	157,116	1.281
Banco Internacional	32,431	18,459	50,890	39,720	1.281
<b>TOTAL UTILIDADES NO REALIZADAS</b>	<b>127,700</b>	<b>171,629</b>	<b>299,329</b>		

Nota 17- Situación Tributaria

**Determinación de la Base de Cálculo de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta**

La provisión de la participación trabajadores se determina de la siguiente forma:

DETALLE	2001	2000
Utilidad del Ejercicio	59.312	(5.513)
Amortización de Pérdidas Tributarias	(4.979)	0
Gastos no deducibles	7.771	
Base de cálculo Participación Trabajadores	62.104	0
15% Trabajadores	9.316	0

La provisión de impuesto a la renta se determina de la siguiente forma:

DETALLE	2001	2000
Utilidad del Ejercicio	59.312	(5.513)
Más Gastos no deducibles	8.071	2.093
Más 5% gastos no deducibles	2.948	
Menos Rentas Exentas	(58.958)	0
Más 15% Rentas Exentas	8.844	
Menos Participación Trabajadores	(9.316)	
Menos Amortización de Pérdidas	(4.979)	0
Base de cálculo de Impuesto a la Renta	5.922	(5.506)
Impuesto a la Renta	1.481	0

#### **Trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales**

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993. Se encuentra pendiente de fiscalizaciones tributarias los ejercicios 1999, 2000 y 2001.

Aún se mantiene juicio No. 16697 de impugnación de las glosas por impuesto a la renta por los ejercicios 1991 a 1993, el mismo que se encuentra en estado de expedir sentencias desde el 2 de abril de 1996 por una cuantía de US \$ 1.669 valor que no incluye intereses ni multas.

Nota 18- Capital Social

El Capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2.001 comprende 50.000 acciones ordinarias de valor nominal US.\$ 0.04 centavos cada una.

Nota 19- Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

Nota 20- Otros Ingresos y Egresos

Al 31 de diciembre la composición de otros ingresos es la que sigue:

DETALLE	REF:	2001	2000
Otras Rentas		119	5.315
Intereses Bancarios		1.917	991
Utilidad en venta de Activos		0	74
Utilidad en Cambio		0	50
Otros ingresos Diferidos		17	19
Dividendos Recibidos	1	58.958	
Saldo al 31 de diciembre		61.011	6.449

1 Corresponde la repartición de dividendos entregados por el Produbanco en marzo por US \$ 12 mil y Novaecuador en abril por US \$ 46 mil

Al 31 de diciembre la composición de Otros Egresos es la que sigue:

DETALLE	REF:	2001	2000
Gastos Bancario		2.510	1.216
Pérdida en venta de activo Fijo		675	0
Impuesto Circulación de Capitales			8.677
Otros		104	3.821
Interese y Multas Pagados	1	16.000	0
Saldo al 31 de diciembre		19.289	13.714

- 1 Corresponde multas pagadas en relación con el contrato del programa Día a Día facturado por Cratel en el mes de Diciembre.

Nota 21.- Ajustes Derivados de la Aplicación de la  
Nec 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

DETALLE	Ajustes Reexpresión Monetaria	Ajustes Imputados a la Cuenta Resultados por Exposición a la Inflación
Inversiones	23.423	5.542
Inventario	10.316	2.812
Activos Fijos	25321	1.597
Patrimonio	(25.734)	(13724)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	33.325	(3.773)

Nota 22.- Cumplimiento de medidas correctivas

En cumplimiento de las observaciones se informa que en lo relevante, la Empresa ha considerado las observaciones de control interno emitidas por auditoría externa en su examen de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2.000.

Nota 23.- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.