

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Cinemark del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cinemark del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cinemark del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Cinemark del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Enero 23, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	145	858
Cuentas por cobrar comerciales	5	96	81
Inventario de alimentos		32	26
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>183</u>	<u>42</u>
Total activos corrientes		<u>456</u>	<u>1,007</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>330</u>	—
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Instalaciones		1,814	1,629
Equipo de teatro		1,510	1,448
Equipo de oficina		516	508
Muebles y enseres		1,591	1,394
Equipo de computación		<u>202</u>	<u>191</u>
Total		5,633	5,170
Menos depreciación acumulada		<u>3,157</u>	<u>2,676</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,476</u>	<u>2,494</u>
OTROS ACTIVOS		<u>11</u>	<u>27</u>
TOTAL		<u>3,273</u>	<u>3,528</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	384	362
Participación a empleados			89
Impuesto a la renta	10		116
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>241</u>	<u>537</u>
Total pasivos corrientes		<u>625</u>	<u>1,104</u>
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	12	<u>383</u>	<u>5</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		650	100
Aportes para futura capitalización		674	892
Reserva de capital		4,335	4,335
Reserva legal		59	54
Déficit acumulado		<u>(3,453)</u>	<u>(2,962)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,265</u>	<u>2,419</u>
TOTAL		<u>3,273</u>	<u>3,528</u>

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:			
Ingresos por admisiones		2,894	3,730
Venta de alimentos		1,547	2,077
Otros ingresos operacionales		<u>610</u>	<u>465</u>
Total ingresos		5,051	6,272
COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS	14	<u>5,079</u>	<u>5,491</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>(28)</u>	<u>781</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados			(31)
Ingresos financieros		3	3
Pérdida en venta de propiedades y equipo, neta		(40)	(2)
Otros ingresos, neto		<u>60</u>	<u>5</u>
Total		<u>23</u>	<u>(25)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(5)</u>	<u>756</u>
MENOS:			
Participación a empleados			89
Impuesto a la renta			<u>127</u>
Total			<u>216</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(5)</u>	<u>540</u>

Ver notas a los estados financieros

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1	903	4,335	8	(3,373)	1,874
Utilidad neta					540	540
Transferencia				54	(54)	
Capitalización	99	(7)		(8)	(84)	
Ajustes	—	(4)	—	—	9	5
Saldos al 31 de diciembre del 2002	100	892	4,335	54	(2,962)	2,419
Pérdida neta					(5)	(5)
Devolución de aportes		(200)				(200)
Capitalización	550	(18)			(532)	
Ajustes	—	—	—	5	46	51
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>650</u>	<u>674</u>	<u>4,335</u>	<u>59</u>	<u>(3,453)</u>	<u>2,265</u>

Ver notas a los estados financieros

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,706	6,254
Pagado a proveedores y empleados	(4,526)	(4,863)
Intereses pagados		(31)
Intereses ganados	3	3
Participación a empleados	(89)	(13)
Impuesto a la renta	(103)	(19)
Otros ingresos, neto	<u>60</u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>51</u>	<u>1,336</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(559)	(73)
Adquisición de otros activos	<u>(5)</u>	<u>(6)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(564)</u>	<u>(79)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones con bancos, neto		(851)
Devolución de aportes	<u>(200)</u>	<u>—</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(200)</u>	<u>(851)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(713)	406
Comienzo del año	<u>858</u>	<u>452</u>
FIN DEL AÑO	<u>145</u>	<u>858</u>

(Continúa...)

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) Utilidad neta	(5)	540
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	537	541
Amortización de otros activos	21	108
Bajas de propiedades y equipo	40	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(15)	(18)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(103)	(5)
Inventario de alimentos	(6)	30
Cuentas por cobrar a largo plazo	(330)	
Cuentas por pagar	22	31
Participación a empleados	(89)	76
Impuesto a la renta	(103)	108
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(296)	51
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>378</u>	<u>(128)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>51</u>	<u>1,336</u>

Ver notas a los estados financieros

CINEMARK DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Cinemark del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Cinemark USA, Inc. de Dallas, Texas Estados Unidos de América, fue constituida legalmente en la ciudad de Quito, el 4 de diciembre de 1996. Su objeto social comprende la administración, manejo, promoción, operación y arriendo de teatros y salas de proyección cinematográfica y de cualquier actividad relacionada con el mundo del espectáculo. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía puede construir, edificar, arrendar o adquirir teatros, cines u otros bienes.

Actualmente la Compañía cuenta con dos teatros con un total de 16 salas de proyección cinematográfica en Quito y Guayaquil para desarrollar sus actividades. La generación de ingresos se realiza a través de la venta de boletos, la comercialización de alimentos y la exhibición de publicidad de terceros en las pantallas de los teatros.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos por Servicios - Se registran en base a la emisión de tickets-comprobantes a los clientes; son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Ingresos por Ventas - Se registran en base a la emisión de tickets de venta a los clientes y a la entrega de los productos.

Valuación de Inventarios y Costo de Ventas - Los inventarios corresponden principalmente a alimentos y empaques destinados a la venta, se presentan al costo de la última adquisición que no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina mensualmente por diferencia de inventarios.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones, equipo de teatro, equipo de oficina, muebles y enseres y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Otros activos incluyen principalmente derechos de concesión pagados en el arrendamiento de los locales en los que funcionan los teatros de Quito y Guayaquil, los mismos que están registrados a su costo de adquisición y se amortizan en 5 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2002	22
2003	9
2004	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	145	358
Depósito a plazo	—	<u>500</u>
Total	<u>145</u>	<u>858</u>

Depósito a Plazo - Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a una póliza de acumulación, mantenida en Produbanco, con vencimiento en febrero del 2003 y que devenga una tasa de interés nominal del 4.75% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Por ventas	27	37
Por canjes publicitarios	26	18
Tarjetas de crédito	26	20
Otras	<u>17</u>	<u>6</u>
Total	<u>96</u>	<u>81</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar por remodelaciones - Nota 7	100	
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta - Nota 10	38	1
Inventario de repuestos	19	14
Seguros	6	6
Otras	<u>20</u>	<u>21</u>
Total	<u>183</u>	<u>42</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponden a las cuentas por cobrar a los arrendadores de los teatros de Quito y Guayaquil, originadas por las remodelaciones efectuadas y que fueron asumidas por estos arrendadores. Estas cuentas serán compensadas mensualmente con los arriendos de los teatros a partir del año 2004 y tienen un plazo de 60 meses para Quito y 48 meses para Guayaquil (Nota 16).

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,494	2,964
Adquisiciones	559	73
Bajas	(40)	(2)
Depreciación	<u>(537)</u>	<u>(541)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,476</u>	<u>2,494</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendo de películas	113	115
Canjes	75	41
Cuentas por pagar	62	50
Proveedores	45	31
Supersavers	52	86
Impuestos municipales	34	38
Otros	<u>3</u>	<u>1</u>
Total	<u>384</u>	<u>362</u>

Arriendo de Películas - Corresponde al alquiler de las películas, el cual se calcula considerando los ingresos operativos y las semanas de proyección de las mismas.

Impuestos Municipales - Las operaciones de la Compañía están sujetas al pago del Impuesto a los Espectáculos Públicos del 27% sobre el precio de venta más un impuesto adicional del 3% en Quito para el Fondo de Salvamento del Patrimonio Cultural y del 10% en Guayaquil para la Junta de Beneficencia de Guayaquil. Estos impuestos se cancelan semanalmente.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la (pérdida) utilidad según estados financieros y la (pérdida) utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
(Pérdida) Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	(5)	667
Amortización de pérdidas tributarias		(161)
Gastos no deducibles	15	13
Ingresos exentos	(10)	
Otros gastos deducibles extracontables	<u>(11)</u>	<u>(9)</u>
(Pérdida) Utilidad gravable	<u>(11)</u>	<u>510</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u> </u>	<u>127</u>

Las pérdidas tributarias del año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los 5 años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades de cada período.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía ha acumulado pérdidas tributarias por US\$1.9 millones y US\$2.6 millones respectivamente, las cuales podrán ser amortizadas de acuerdo a los siguientes plazos:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hasta		
2003		668
2004	1,278	1,278
2005	632	632
2008	<u>11</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,921</u>	<u>2,578</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	116	17
Provisión del año		127
Pagos efectuados	(103)	(18)
Ajuste	<u>(51)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año - Nota 6	<u>(38)</u>	<u>116</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios por consultoría administrativa	162	391
Beneficios sociales	28	74
Impuesto al valor agregado	16	22
Retenciones en la fuente	11	12
Otras cuentas por pagar	<u>24</u>	<u>38</u>
Total	<u>241</u>	<u>537</u>

Honorarios por Consultoría Administrativa - El 3 de septiembre de 1996, se suscribió un contrato mediante el cual Cinemark del Ecuador S.A. reconocerá a Cinemark International el 5% de sus ingresos operativos como honorarios por consultoría administrativa y uso de tecnología y licencia.

12. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cinemark International	382	5
Cinemark Chile	<u>1</u>	<u>—</u>
Total	<u>383</u>	<u>5</u>

Cinemark International - Incluye facturas por bienes y servicios, las cuales no tienen vencimientos ni tasas de interés determinadas.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 650,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS

Un resumen de costos y gastos operativos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendo de películas	1,299	1,643
Consumo de alimentos	420	552
Sueldos	728	770
Arriendos	585	583
Honorarios por consultoría administrativa - Nota 11	242	304
Promoción y publicidad	361	261
Servicios básicos	199	198
Gastos generales y administrativos	668	520
Depreciación	537	541
Amortización	21	108
Misceláneos	<u>19</u>	<u>11</u>
Total	<u>5,079</u>	<u>5,491</u>

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios por consultoría administrativa	<u>242</u>	<u>304</u>
Arriendos de películas	<u>449</u>	<u>761</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

La siguiente diferencia corresponde a la reclasificación de cuentas por cobrar por remodelaciones a cuentas por cobrar a largo plazo:

2003
(en miles de U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR POR REMODELACIONES:

Según registros contables	430
Reclasificación	<u>(330)</u>
Según estados financieros	<u>100</u>

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Según registros contables	
Reclasificación	<u>330</u>
Según estados financieros	<u>330</u>
