

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

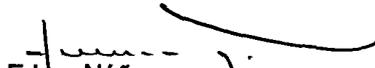
A los Accionistas y Directorio de: J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.

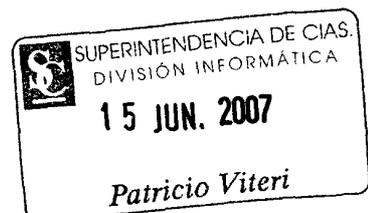
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de J & E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha amortizado gastos preoperativos por un total de US\$ 104.996 que correspondieron principalmente a remuneraciones y beneficios sociales pagados al personal de la Compañía durante el año 2004 (inicio de operaciones), y que por lo limitado de éstas en los dos últimos años no le han permitido amortizarlos en estos períodos. (Véase Nota 5).
4. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene en otros activos un saldo de US\$ 303.131, que corresponde a la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada ELJ + Gráfica, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual, cuyo efecto fue aplicado contra el patrimonio. A esta misma fecha, la Compañía presenta pérdidas acumuladas y del ejercicio por US\$ 332.093, por lo que los beneficios económicos futuros atribuibles a este activo no han sido recuperados y no han sido reconocidos como pérdidas por deterioro. (Véase Nota 5)
5. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha provisionado intereses sobre obligaciones financieras y con Compañías relacionadas por US\$ 104.464. (Véase Nota 7, 8 y 9)
6. Al 31 de diciembre del 2006, las pérdidas acumuladas y del ejercicio superan el 50% del capital social más las reservas, situación que de acuerdo con expresas disposiciones de la Ley de Compañías, le ubica a la Compañía en causal de liquidación, sino incrementan su capital social.
7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de lo mencionado en los párrafos del 3 al 6 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de J&E Marketing y Publicidad S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de fondos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

8. Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$ 199.917 y acumuladas por US\$ 332.093 que le ubica en causal de liquidación legal, originadas principalmente por costos de publicidad que en el 2006 representan el 80% de las ventas; lenta recuperación de su cartera; alto índice de endeudamiento a corto y largo plazo, etc.; sin contar con la falta de provisión de intereses sobre obligaciones financieras por US\$ 41.703, no amortización de gastos preoperativos por US\$ 104.996, el no reconocimiento de pérdidas por deterioro del activo intangible, marcas, denominado "ELJ + Gráfica", registrada en libros en el año 2005 por US\$ 303.131. Esta situación, indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyan: aporte de capital en efectivo, la definición de una nueva estrategia de negocios que le permitan lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su estructura de costos y gastos y el cumplimiento de sus obligaciones a corto y largo plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Quito, marzo 16 del 2007


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal





J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		18.814	16.112
Clientes	3	869.068	635.679
Pagos anticipados	4	425.975	213.513
Total		<u>1.313.857</u>	<u>865.304</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	5	29.160	43.425
OTROS ACTIVOS	6	<u>403.587</u>	<u>413.706</u>
TOTAL		<u>1.746.604</u>	<u>1.322.435</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Porción corriente de obligación a largo plazo	9	139.008	139.008
Sobregiro bancario		14.455	0
Cuentas por pagar relacionadas	7	511.039	7.650
Cuentas por pagar	8	554.030	447.988
Total		<u>1.218.532</u>	<u>594.646</u>
PASIVO LARGO PLAZO	9	<u>556.034</u>	<u>556.034</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (véase estado adjunto)		<u>(27.962)</u>	<u>171.755</u>
TOTAL		<u>1.746.604</u>	<u>1.322.435</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros



J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(expresado en dólares estadounidenses)**

	2006	2005
Ventas netas	2.774.905	2.144.091
Gastos de administración:		
Gastos de personal	(387.222)	(269.902)
Servicios de terceros	(2.529.966)	(1.967.753)
(Pérdida) Utilidad en operación	(142.283)	(93.564)
Otros (egresos) ingresos, neto	(57.634)	(38.287)
Pérdida neta	<u>(199.917)</u>	<u>(131.851)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de valuación	Aporte futura capitalización	(Pérdidas acumuladas)	Total
Diciembre 31, 2004	800		0	(236)	564
Valuación marcas		303.131			303.131
Ajuste				(89)	(89)
Pérdida neta				(131.851)	(131.851)
Diciembre 31, 2005	800	303.131	0	(132.176)	171.755
Aporte			200		200
Pérdida neta				(199.917)	(199.917)
Diciembre 31, 2006	800	303.131	200	(332.093)	(27.962)

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros



J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2006	2005
Pérdida neta	(199.917)	(131.851)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación activos fijos	18.055	19.719
Amortización	30.545	26.764
	<u>48.600</u>	<u>46.483</u>
Operaciones del período:		
Clientes	(233.389)	(341.396)
Pagos anticipados	(212.462)	(157.094)
Otros activos	(20.426)	(280)
Obligaciones con relacionadas	503.389	(355.805)
Cuentas por pagar	(295.103)	166.626
Ajuste	0	(89)
Flujo neto originado por actividades de operación	<u>(257.991)</u>	<u>(688.038)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	(409.308)	(773.406)
Flujo de inversiones:		
Adiciones netas de activos fijos	<u>(3.790)</u>	<u>(7.712)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(3.790)	(7.712)
Flujo de financiamiento:		
Aportes futura capitalización	200	0
Obligaciones financieras	<u>415.600</u>	<u>695.042</u>
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	415.800	695.042
Incremento (disminución) del flujo de fondos	2.702	(86.076)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	<u>16.112</u>	<u>102.188</u>
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	<u>18.814</u>	<u>16.112</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros



J&E MARKETING Y PUBLICIDAD S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante escritura pública del 1 de junio del 2004; su objeto social principal es la mercadotecnia o marketing, la promoción de empresas y prestación de servicios de agencias de publicidad, por cuenta propia, ajena o asociada con terceros para la instalación, organización y manejo de las mismas. Se dedicará al negocio de publicidad o propaganda pública o privada, al desarrollo de encuestas, investigaciones de mercadeo y de comercialización interna, a través de la prensa, radio, televisión, películas cinematográficas y carteles impresos, o por cualquier otra forma de difusión usual para tal fin, etc.. Para cumplir con su objeto social podrá ejecutar todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que tendrán relación con el mismo.

Al 31 de diciembre del 2005, debido a que las operaciones de la Compañía se iniciaron en el último trimestre del año 2004, la Compañía resolvió diferir a 2 años, remuneraciones y beneficios sociales pagados al personal, que por lo limitado de sus operaciones no fue posible absorberlos en los resultados de dicho período.

Al 31 de diciembre del 2006, las pérdidas acumuladas y del ejercicio superan el 50% del capital social más las reservas, situación que de acuerdo con expresas disposiciones de la Ley de Compañías, le ubica a la Compañía en causal de liquidación, sino incrementan su capital social.

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre la Compañía presenta pérdidas del ejercicio por US\$ 199.917 y acumuladas por US\$ 332.093, originadas principalmente por costos de publicidad que en el 2006 representan el 80% de las ventas; lenta recuperación de su cartera; alto índice de endeudamiento a corto y largo plazo, etc.; sin contar con la falta de provisión de intereses sobre obligaciones financieras por US\$ 41.703, no amortización de gastos preoperativos por US\$ 104.996, el no reconocimiento de pérdidas por deterioro del activo intangible, marcas, denominado "ELJ + Gráfica", registrada en libros en el año 2005 por US\$ 303.131. Esta situación, indica, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyan: aporte de capital en efectivo, la definición de una nueva estrategia de negocios que le permitan lograr un nivel adecuado de ingresos que soporten su estructura de costos y gastos y el cumplimiento de sus obligaciones a corto y largo plazo. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

b) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo 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 producen 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.

c) Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen principalmente remuneraciones y beneficios sociales pagados al personal de la Compañía durante el año 2004, y que por lo limitado de sus operaciones, no ha sido posible absorberlos en los resultados de dicho período, por lo que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en 2 años.

d) Marcas

Se presenta dentro del rubro "Otros activos", e incluyen el monto de la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada ELJ + Gráfica, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual.

e) Reserva por valuación

Registra la contrapartida en el patrimonio de la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada ELJ + Gráfica, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual.

f) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.



NOTA 3.- CLIENTES

Al 31 de diciembre, corresponde al saldo de comisiones por cobrar a clientes, por agenciamiento en contratos de publicidad, según se muestra:

	2006	2005
Almacenes Juan El Juri	222.630	131.603
Neohyunday	301.270	118.452
Ecasa	61.739	61.000
Quito Motors	28.781	45.825
Hunsat S.A.	992	41.662
Gente Consorcio Directo	37.799	33.348
Seguros Unidos	-	29.731
La Taberna	2.174	23.057
Banco del Austro	17.270	21.315
Celyasa	67	14.243
Tribunal Supremo Electoral	83.303	-
Otros	113.043	115.443
Total	869.068	635.679

NOTA 4.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2006	2005
Anticipos Fiscales	291.364	149.850
Anticipos a proveedores	119.594	59.848
Otros	15.017	3.815
Total	425.975	213.513



NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, activos fijos corresponden a:

	2006	2005	% de depreciación
Equipos de computación	49.271	42.890	33
Equipos de oficina	3.429	1.985	10
Muebles de oficina	10.512	7.004	10
Programas y licencias	0	16.503	33
	<u>63.212</u>	<u>68.382</u>	
Depreciación acumulada	<u>(34.052)</u>	<u>(24.957)</u>	
Activo fijo, neto	<u>29.160</u>	<u>43.425</u>	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio	43.425	55.432
Adición (baja) neta	3.790	7.712
Depreciación del año	<u>(18.055)</u>	<u>(19.719)</u>
Saldo al cierre	<u>29.160</u>	<u>43.425</u>

NOTA 6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005
Gastos diferidos (1)	142.553	136.228
Marcas (2)	303.131	303.131
Programas y licencias pagos anticipados	20.112	0
	<u>4.060</u>	<u>1.111</u>
	<u>469.856</u>	<u>440.470</u>
Amortización de diferidos	<u>(66.269)</u>	<u>(26.764)</u>
Total	<u>403.587</u>	<u>413.706</u>

- (1) Corresponde principalmente a remuneraciones y beneficios sociales pagados al personal de la Compañía durante el año 2004, y que por lo limitado de sus operaciones, no fue posible absorberlos en dicho período, por lo que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en 2 años. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha amortizado estos gastos por un total de US\$ 104.996.



NOTA 6.- OTROS ACTIVOS

(continuación)

- (2) Corresponde a la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada ELJ + Gráfica, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$ 332.093, por lo que los beneficios económicos futuros atribuibles a este activo no han sido recuperados y de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados deberán ser reconocidos como pérdidas por deterioro.

NOTA 7.- CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005
Corporación CFC S.A. (1)	507.617	0
Centrephone	3.422	6.982
Acosaustro	0	668
Total	511.039	7.650

- (1) Sobre este préstamo no existe un contrato que establezca condiciones como: tasa de interés, garantía y plazo; y no se ha provisionado intereses por aproximadamente US\$ 50.761, (tasa referencial 10% anual).

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2006	2005
Impuestos	44.835	30.729
Obligaciones con el personal	21.855	17.645
Obligaciones con terceros (1)	120.000	120.000
Proveedores	358.930	279.481
Otras	8.410	133
Total	554.030	447.988

- (1) Corresponde a un pagaré a la orden de Seline S.A., al 10% anual, y que venció el 27 de marzo del 2006. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha provisionado intereses sobre esta obligación por US\$ 12.000.



NOTA 9.- OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un préstamo concedido por una Institución financiera del exterior por US\$ 695.042, a 5 años plazo, y una tasa anual del 6%, con vencimiento el 30 de diciembre del 2010; menos porción corriente por US\$ 139.008. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha provisionado intereses sobre esta obligación por US\$ 41.703.

NOTA 10.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 16 del 2007, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.