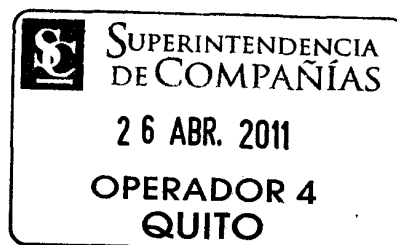


***SERVICIOS DE PUBLICIDAD
INTEGRAL CIA. LTDA.- SERPIN***

***Informes de los Auditores Independientes
año terminado al 31 de diciembre del 2010***



SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.- SERPIN

Índice del contenido:

Carta Dictamen

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

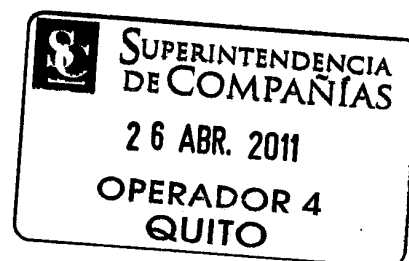
INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES (Expresado en dólares USA)

Señores Socios de, SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA. - SERPIN** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios 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 con base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría – NIA's. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría calificada.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA. - SERPIN** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

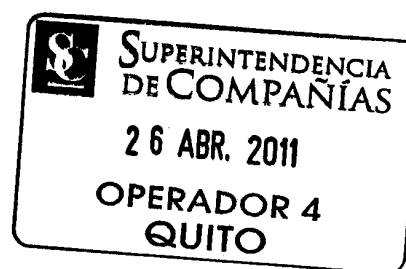


4. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF’s. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de **SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA. - SERPIN**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
5. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, presentamos por separado.

Atentamente,

*Calificación de la Superintendencia de
Compañías como Auditor Externo
SC-RNAE – 385*


CPA Lcdo. Wilder Avila Z.
AUDITOR EXTERNO
RNC - 28703



Quito, 20 de abril de 2011

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.- SERPIN

Balance General

Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(Expresado en dólares USA)

Activo		2010	2009
Activo Corriente:			
Efectivo o equivalente de efectivo	(Nota B)	335.468,31	553.302,52
Clientes	(Nota C)	897.951,52	445.106,00
Cuentas por Cobrar	(Nota D)	100.485,13	155.549,72
Gastos Anticipados	(Nota E)	159.748,16	208.623,96
Total Activo Corriente		1.493.653,12	1.362.582,20
Propiedad, Planta y Equipo	(Nota F)	74.859,30	83.177,00
Activo Diferido	(Nota G)	264.127,37	150.000,00
Total Activo no Corriente		338.986,67	233.177,00
Total Activo		1.832.639,79	1.595.759,20
Pasivo			
Pasivo Corriente :			
Cuentas por Pagar	(Nota H)	894.884,56	1.004.688,09
Gastos Acumulados por Pagar	(Nota I)	7.378,54	4.842,40
Obligaciones Fiscales	(Nota J)	105.480,63	45.126,91
Total Pasivo Corriente		1.007.743,73	1.054.657,40
Pasivo a Largo Plazo	(Nota K)	804.151,89	482.231,73
Total Pasivo a Largo Plazo		804.151,89	482.231,73
Total Pasivo		1.811.895,62	1.536.889,13
Inversión de los Socios	(Nota L)	20.744,17	58.870,07
Total Pasivo y Patrimonio		1.832.639,79	1.595.759,20

Las notas de A hasta M son parte integrante de los Estados Financieros

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN

Estado de Resultados

Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(Expresado en dólares USA)

	2010	2009
Ingresos Operacionales		
Venta Medios	3.756.445,34	2.332.575,81
Venta Producción Interna	160.447,08	98.625,36
Venta Producción Externa	448.244,23	127.862,65
Ingresos por Otras Ventas	204.996,33	568.865,48
(-) Descuentos y Devoluciones	(217.126,60)	(98.694,27)
Utilidad Bruta en Ventas	4.353.006,38	3.029.235,03
Gastos de Operación		
Compras Netas	3.485.792,08	1.999.708,56
Gastos de Administración	717.517,90	826.491,90
Gastos de Producción	152.098,92	247.239,43
Total Gastos Operativos	4.355.408,90	3.073.439,89
Utilidad Operativa	(2.402,52)	(44.204,86)
Ingresos - Egresos no Operacionales:		
Otros Ingresos	15.504,04	74.670,07
Otros Egresos		
Otros Ingresos (Egresos) - neto	15.504,04	74.670,07
Utilidad del Ejercicio	13.101,52	30.465,21

Las notas de A hasta M son parte integrante de los Estados Financieros

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN

Estado de Cambios en el Patrimonio

Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(Expresado en dólares USA)

	2010	2009
Capital Social:		
Saldo inicial	10.002,00	10.002,00
Incremento de capital en especie		
Saldo final	10.002,00	10.002,00
Reserva Legal:		
Saldo inicial	5.078,74	226,00
Apropiación de utilidades		4.852,74
Saldo final	5.078,74	5.078,74
Reserva Revalorización:		
Saldo inicial	5.663,43	7.056,00
Apropiación de utilidades		(1.392,57)
Saldo final	5.663,43	5.663,43
Utilidad - Pérdida Neta		
Saldo inicial	38.125,90	7.660,69
Apropiación utilidades	(7.660,69)	
Registro provisiones finales	(43.566,73)	
Utilidad año corriente	13.101,52	30.465,21
Saldo final	-	38.125,90
Total Inversión de los Socios	Nota L	20.744,17
		58.870,07

Las notas de A hasta M son parte integrante de los Estados Financieros

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN

Estado de Flujos de Efectivo

Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

(Expresado en dólares USA)

	<u>2010</u>
Flujo de Fondos Generados por actividades de operación	
Utilidad (Pérdida), neta del ejercicio	13.101,52
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:	
Depreciaciones	<u>46.724,63</u>
	<u>59.826,15</u>
Cambios en Activos y Pasivos	
Clientes	(452.845,52)
Cuentas por Cobrar	55.064,59
Gastos y pagos anticipados	48.875,80
Cuentas por pagar	(109.803,53)
Gastos acumulados por pagar	2.536,14
Obligaciones fiscales	<u>60.353,72</u>
	<u>(395.818,80)</u>
Fondos netos generados en las operaciones	(335.992,65)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:	
Incremento de Propiedades planta y equipo	(11.962,10)
Incremento Otros activos	<u>(140.572,20)</u>
	<u>(152.534,30)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:	
Obligaciones Largo plazo	321.920,16
Apropiación utilidades	(7.660,69)
Registro provisiones finales	<u>(43.566,73)</u>
	<u>270.692,74</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos	(217.834,21)
Efectivo a principio de año	<u>553.302,52</u>
Efectivo al fin del año	<u>335.468,31</u>

Las notas de A hasta M son parte integrante de los Estados Financieros

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Descripción del negocio

La compañía **SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN**, es una sociedad constituida al amparo de las leyes ecuatorianas con una duración de cincuenta años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil en el año de 1977. Las actividades operacionales de la Compañía se encuentran reguladas por la SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS.

b) Objeto social

La actividad principal de la Compañía es dedicarse a:

- Al asesoramiento, promoción y producción publicitaria, utilizando los medios de comunicación colectiva que se estimen adecuados a cuyo fin podrá entre otras cosas actuar como agencia de publicidad, convertirse en productor o coproductor de medios afines a su objeto.
- Realizar encuestas, y/o elaboración de proyectos y registros de estadísticas sociales económicas que cubran los diferentes campos del convivir nacional e internacional, levantamiento de estudios de mercado tanto nacional como internacional.
- Podrá dedicarse también a mercadeo de publicaciones técnicas en periódicos, revistas, folletos, murales, vallas y cualquier otro tipo de publicidad visual, así como también a la comercialización publicitaria de espacios y programas especiales en todos los medios de prensa e internet.

c) Bases contables

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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.

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

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.
- **Ingresos y Gastos.-** Se registran evidenciando las transacciones u operaciones contables que corresponden a ese período, aunque sus pagos o desembolsos se realicen en el período siguiente.
- **Ingresos.-** Los ingresos que genera la Compañía se originan por la venta de publicidad en forma directa e indirecta, es decir actúa como intermediario entre el medio y el cliente por lo cual recibe una comisión.
- **Valuación de Propiedades, Planta y Equipo.-** Al costo de adquisición o inversión. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para: muebles y enseres, equipo de oficina y para adecuaciones e instalaciones; 5 años para vehículos y equipo electrónico 3 años. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.
- **Participación a Trabajadores e Impuestos a la Renta.-** Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuestos a la renta y son registrados en los resultados del año.

d) Índice de precios al consumidor

Cambio en los Índices 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 de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	4,36
2006	4,50
2007	2,97
2008	8,83
2009	4,30
2010	3,56

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

	Al 31 de diciembre	
	2010	2009
Caja Chica	-	120,00
Produbanco	322.599,63	345.106,50
Banco Amazonas	7.807,90	6.300,29
Banco Procredit	1.942,37	1.775,73
Fondo Disponible	3.118,41	200.000,00
	335.468,31	553.302,52

(Nota C) Clientes

El saldo de este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Clientes	817.503,92	357.205,33
Cuentas por Cobrar Medios	60.834,43	60.418,82
Clientes en Trámite Legal	49.106,87	49.106,87
Provisión para Incobrables	(29.493,70)	(21.625,02)
	897.951,52	445.106,00

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota D) Cuentas por Cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Empleados	604,20	3.988,17
Otros	99.880,93	151.561,55
	100.485,13	155.549,72

(Nota E) Gastos y Pagos Anticipados

Un detalle de las cuentas que integraban este grupo es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Impuestos	1,02	5.151,13
Compras	159.747,14	203.472,83
	159.748,16	208.623,96

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota F) Propiedades, Planta y Equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Edificios	66.802,60	66.802,60
Muebles y Enseres	8.410,61	8.157,12
Equipo de computación	34.328,53	31.291,28
Equipo de audio y video	4.599,43	3.796,75
Adecuaciones e instalaciones	13.349,53	13.349,53
	127.490,70	123.397,28
(-) Depreciación	(52.631,40)	(40.220,28)
	74.859,30	83.177,00

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Al costo:		
Saldo inicial	123.397,28	118.592,65
Adiciones por Compras	4.093,42	4.804,63
(-) Retiros y ajustes		
	127.490,70	123.397,28

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

La depreciación acumulada a la misma fecha, se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Edificios	15.588,37	12.250,96
Muebles y Enseres	4.850,07	4.165,43
Equipo de Computación	25.695,10	19.025,58
Equipo de Audio y Video	1.990,93	1.604,98
Adecuaciones e Instalaciones	4.506,93	3.173,33
	52.631,40	40.220,28

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Depreciación acumulada al costo:		
Saldo inicial	40.220,28	25.555,53
Gastos del año	12.411,12	14.664,75
	52.631,40	40.220,28

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota G) Otros Activos

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Jubilación Patronal	140.572,20	-
Amortización acumulada	(26.444,83)	-
	<u>114.127,37</u>	<u>-</u>
Inversiones Largo Plazo	150.000,00	150.000,00
	<u>150.000,00</u>	<u>150.000,00</u>
	<u>264.127,37</u>	<u>150.000,00</u>

(Nota H) Cuentas por Pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Prensa - Revista	57.018,98	37.250,96
Radio	283.897,99	251.938,63
Televisión	367.530,57	201.752,10
Revistas	4.089,30	9.027,33
Otros	176.181,82	492.354,90
Obligaciones Bancarias	6.165,90	12.364,17
	<u>894.884,56</u>	<u>1.004.688,09</u>

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota I) Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Décimo Tercer Sueldo	1.841,21	1.250,97
Décimo Cuarto Sueldo	3.572,10	3.173,80
15% Trabajadores	1.965,23	417,63
	7.378,54	4.842,40

(Nota J) Obligaciones Fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año que se detallan a continuación, fueron pagadas como dispone la ley el año siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Impuesto a la Renta Empleados	1.806,11	1.972,15
Retenciones Fiscales	10.119,09	13.223,97
Impuesto al Valor Agregado	80.348,45	16.981,72
	92.273,65	32.177,84
IESS	11.712,54	11.383,83
Préstamos Quirografarios	992,05	1.120,25
A.F.P. Génesis	502,39	444,99
	13.206,98	12.949,07
	105.480,63	45.126,91

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota K) Pasivos a Largo Plazo

Este valor corresponde a ingresos anticipados, como se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Jubilación Patronal	149.886,62	9.314,42
Anticipo Clientes	3.915,60	44.093,55
Otros pasivos a Largo Plazo	650.349,67	428.823,76
	804.151,89	482.231,73

(Nota L) Inversión de los socios

a) Capital Social

El capital social autorizado está constituido por 10.002 participaciones iguales, indivisibles y acumulativas, cuyo valor nominal es de US. 1,00 (un dólar) costo unitario.

b) Reserva Legal

De conformidad al artículo vigésimo octavo de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 5% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto a la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

c) Reserva Facultativa

La Compañía puede constituir este fondo mediante la apropiación de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores. Esta reserva no está contemplada en los estatutos sociales, pero si en la Ley de Compañías.

SERVICIOS DE PUBLICIDAD INTEGRAL CIA.LTDA. - SERPIN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

d) Reserva de Capital

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tiene el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Capital Social	10.002,00	10.002,00
Reserva de Capital	5.663,43	5.663,43
Reserva Legal	5.078,74	5.078,74
Resultados Acumulados	-	7.660,69
Resultado del ejercicio	-	30.465,21
	20.744,17	58.870,07

(Nota M) Eventos Subsecuentes

Hasta la fecha de este informe, 20 de abril del 2011, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún evento que afecte o pueda afectar la posición financiera de la Compañía.