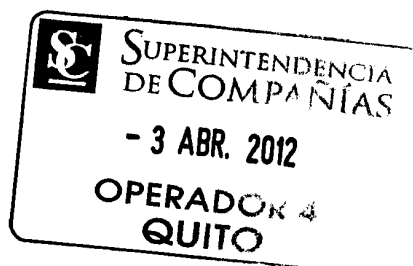


13319

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.

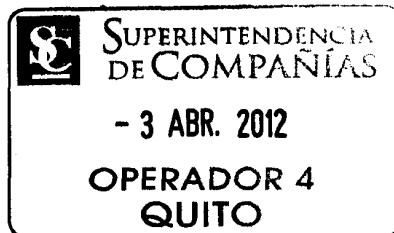
***Informes de los Auditores Independientes
años terminados al 31 de diciembre del 2011***



SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.

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)**

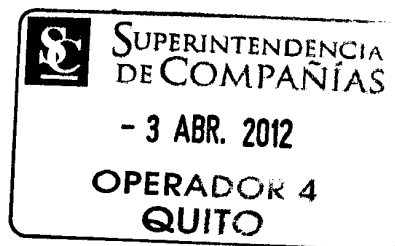
Señores Socios de, *SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.*

Hemos auditado los balances generales adjuntos de *SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.*, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de *SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.* al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



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 **SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

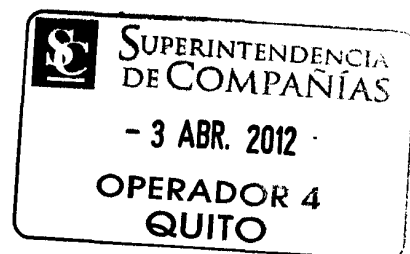
El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011, presentamos por separado.

Atentamente,

Wilder Ávila Z.

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

CPA. Wilder Ávila Z.
AUDITOR EXTERNO
RNC - 23703



Quito, 26 de abril de 2011

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
Balance General
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

Activo		2011	2010	VARIACION
Activo Corriente:				
Efectivo o equivalente de efectivo	(Nota B)	184.336,24	335.468,31	(151.132,07)
Clientes	(Nota C)	713.677,43	897.951,52	(184.274,09)
Cuentas por Cobrar	(Nota D)	187.664,13	100.485,13	87.179,00
Gastos y pagos anticipados	(Nota E)	101.399,13	159.748,16	(58.349,03)
Total Activo Corriente		1.187.076,93	1.493.653,12	(306.576,19)
Propiedad, planta y equipo	(Nota F)	20.502,36	74.859,30	(54.356,94)
Activo Diferido	(Nota G)	363.626,89	264.127,37	99.499,52
Total Activo no Corriente		384.129,25	338.986,67	45.142,58
Total Activo		1.571.206,18	1.832.639,79	(261.433,61)
Pasivos				
Pasivo Corriente:				
Cuentas por pagar	(Nota H)	969.657,16	894.884,56	74.772,60
Gastos acumulados por pagar	(Nota I)	8.663,72	7.378,54	1.285,18
Obligaciones fiscales	(Nota J)	45.220,12	105.480,63	(60.260,51)
Pasivos largo Plazo	(Nota K)	525.824,86	804.151,89	(278.327,03)
Total pasivo corriente		1.549.365,86	1.811.895,62	(262.529,76)
Total Pasivo		1.549.365,86	1.811.895,62	(262.529,76)
Inversión de los Socios	(Nota L)	21.840,32	20.744,17	1.096,15
Total Pasivo y Patrimonio		1.571.206,18	1.832.639,79	(261.433,61)

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

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
Estado de Resultados
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

	2011	2010
Ingresos operacionales		
Venta medios	3.446.738,59	3.756.445,34
Venta Producción interna	116.466,85	160.447,08
Venta Producción externa	287.220,10	448.244,23
Ingresos por otras ventas	45.123,35	204.996,33
Descuentos y devoluciones en ventas	(172.590,09)	(217.126,60)
Utilidad bruta en ventas	3.722.958,80	4.353.006,38
Gastos de operación		
Compras netas	2.920.356,98	3.485.792,08
Gastos de administración	731.510,11	717.517,90
Gastos de producción	90.225,70	152.098,92
Total Gastos operativos	3.742.092,79	4.355.408,90
Utilidad operativa	(19.133,99)	(2.402,52)
Otros Ingresos (Egresos) no Operacionales:		
Otros ingresos	36.461,49	15.504,04
Otros egresos		
Otros Ingresos (Egresos) - neto	36.461,49	15.504,04
Utilidad del ejercicio	17.327,50	13.101,52
15% Participación Trabajadores	(2.599,14)	(1.965,24)
25% Impuesto a la Renta	(3.682,09)	(2.784,07)
Utilidad de los Socios	11.046,27	8.352,21

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

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

	2011	2010
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	5.078,74
Apropiación de utilidades	1.096,15	
Saldo final	6.174,89	5.078,74
Reserva revalorización:		
Saldo inicial	5.663,43	5.663,43
Apropiación de utilidades		
Saldo final	5.663,43	5.663,43
Utilidad (pérdida) neta		
Saldo inicial		38.125,90
Apropiación Utilidades		(7.660,69)
Registro Provisiones Finales		(43.566,73)
Utilidad año corriente		13.101,52
Saldo final		
Total Inversión de los Socios	(Nota K) 21.840,32	20.744,17

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

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

	<u>2011</u>
Utilidad neta de ejercicio	17.327,50
Partidas que no se realizaron con el ingreso o desembolso de efectivo:	
Depreciación propiedad, mobiliario y equipo	(45.142,58)
Amortiz., gastos anticipados y otros activos	
Pérdida en baja activos	
Cambios en activos y pasivos operativos	
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(87.179,00)
Aumento (disminución) en gastos anticipados	58.349,03
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	74.772,60
Aumento (disminución) en obligaciones fiscales	63.925,44
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	(278.327,03)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(196.274,04)
Flujo de caja en actividades de inversión	
Aumento en inversiones temporales	
Compra activos fijos	(54.356,94)
Pago por otros activos	99.499,51
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	45.142,57
Flujo de caja en actividades de financiamiento	
Efectivo pagado/recibido por oblig. bancarias y financieras	
Efectivo neto utilizado/recibido en actividades de financiamiento	-
Aumento (disminución) del efectivo	(151.131,47)
Efectivo inicio del año	335.468,31
Efectivo al final del año	184.336,84

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

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Descripción del negocio

La compañía **SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.**, 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 COMPAÑIAS.

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) Entorno económico

Durante el año 2011, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del crudo ecuatoriano, déficit en la balanza comercial no petrolera, incremento en la tasa de inflación, condiciones influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad.

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la incertidumbre de los acontecimientos antes mencionados precedentemente.

d) 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.

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 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.

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

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 24% para impuestos a la renta y son registrados en los resultados del año.

(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:

	2011	2010
Caja Chica	300,00	-
Produbanco	160.514,79	322.599,63
Banco Amazonas	20.322,16	7.807,90
Banco Procredit	5,53	1.942,37
Diners - Mastercard	-	-
Aseguradora del Sur	-	-
Fonfo disponible	3.193,76	3.118,41
Inversiones futuras	-	-
	184.336,24	335.468,31

(Nota C) Clientes

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

	Al 31 de diciembre del 2011	2010
Clientes	665.303,35	817.503,92
Cuentas por cobrar medios	34.494,87	60.834,43
Clientes en trámite legal	26.227,83	49.106,87
Provisión para incobrables	(12.348,62)	(29.493,70)
	713.677,43	897.951,52

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

(Nota D) Cuentas por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Empleados	1.365,44	604,20
Accionistas	-	-
Otros	186.298,69	99.880,93
	187.664,13	100.485,13

(Nota E) Gastos y pagos anticipados

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

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Impuestos	1,02	1,02
Compras	101.398,11	159.747,14
	101.399,13	159.748,16

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(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 2011	2010
Edificios	-	66.802,60
Muebles y Enseres	6.684,31	8.410,61
Equipo de computación	28.313,62	34.328,53
Equipo de audio y video	4.904,56	4.599,43
Adecuaciones e instalaciones	13.349,53	13.349,53
	53.252,02	127.490,70
(-) Depreciación	(32.749,66)	(52.631,40)
	20.502,36	74.859,30

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

	Al 31 de diciembre del 2011	2010
Al costo:		
Saldo inicial	127.490,70	123.397,28
Adiciones por Compras		4093,42
(-) Retiros y ajustes	(74.238,68)	-
	53.252,02	127.490,70

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

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

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Edificios	-	15.588,37
Muebles y Enseres	4.025,34	4.850,07
Equipo de computación	20.779,92	25.695,10
Equipoe de audio y video	5.840,53	1.990,93
Adecuaciones e instalaciones	2.103,87	4.506,93
	32.749,66	52.631,40

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

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Depreciación acumulada al costo:		
Saldo inicial	52.631,40	40.220,28
Gastos del año		12411,12
(-) Retiros y ajustes	(19.881,74)	
	32.749,66	52.631,40

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

(Nota G) Otros Activos

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Jubilación Patronal	140.572,20	140.572,20
Amortización Acumulada	(59.626,15)	(26.444,83)
Compras Anticipadas	282.680,84	
	<u>363.626,89</u>	<u>114.127,37</u>
Inversiones Largo Plazo	-	150.000,00
	-	<u>150.000,00</u>
	<u>363.626,89</u>	<u>264.127,37</u>

(Nota H) Cuentas por pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Prensa - revista	29.859,65	57.018,98
Radio	360.550,65	283.897,99
Televisión	218.512,33	367.530,57
Revistas	3.189,20	4.089,30
Otros	126.845,67	176.181,82
Ingresos Anticipados	230.699,66	6.165,90
	<u>969.657,16</u>	<u>894.884,56</u>

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

(Nota I) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Décimo tercer sueldo	1.997,76	1.841,21
Décimo cuarto sueldo	4.066,83	3.572,10
15% Trabajadores	2.599,13	1.965,23
Jubilación patronal	-	-
	8.663,72	7.378,54

(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	
	2011	2010
Impuesto a la renta empleados	1.960,37	1.806,11
Retenciones fiscales	9.140,52	10.119,09
Impuesto al valor agregado	20.808,55	80.348,45
	31.909,44	92.273,65
IESS	11.957,37	11.712,54
Préstamos quirografarios	875,92	992,05
A.F.P. Génesis	477,39	502,39
	13.310,68	13.206,98
	45.220,12	105.480,63

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

(Nota K) Pasivos Largo Plazo

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

Jubilación Patronal	149.736,62	149.886,62
Anticipo Clientes	-	3.915,60
Otros Pasivos a Largo Plazo Credito a Mutuo	376.088,24	650.349,67
	525.824,86	804.151,89

(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.

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

SERPIN PUBLICIDAD INTEGRAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 Y 2010
(Expresado en dólares USA)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Capital social	10.002,00	10.002,00
Reserva revalorización	5.663,43	5.663,43
Reserva legal	5.078,74	5.078,74
Reserva Facultativa	1.096,15	
Resultados acumulados	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
	21.840,32	20.744,17

(Nota M) Eventos subsecuentes

Hasta la fecha de este informe, 26 de abril del 2012, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún evento que afecte o pueda afectar la posición financiera de la Compañía.

