

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Rivas & Herrera Publicidad S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Rivas & Herrera Publicidad S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2002, y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo 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 basados, en nuestra auditoría. Los estados financieros de **Rivas & Herrera Publicidad S. A.** al 31 de diciembre de 2001 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, cuyo informe sin salvedades tiene fecha 15 de marzo de 2002, el cual incluye un párrafo de énfasis relacionado con la situación económica en el Ecuador.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Rivas & Herrera Publicidad S. A.** al 31 de diciembre de 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin, que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha Nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas adicionales que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar

Informe de los auditores independientes (continuación)

la situación financiera de la Compañía, dichos eventos se reconocerán en los estados financieros a medida que ocurran.

Ernst & Young

RNAE No. 462



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
14 de marzo de 2003

Rivas & Herrera Publicidad S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		305,927	130,442
Cuentas por cobrar	4	3,076,250	2,900,890
Gastos pagados por anticipado		50,728	105,432
Total activo corriente		3,432,905	3,136,764
Cuentas por cobrar largo plazo	4	20,716	23,484
Propiedad, mobiliario, equipo y vehículos, neto	5	190,484	219,924
Otros activos		20,743	21,876
Total activo		3,664,848	3,402,048
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		2,034,632	1,953,503
Cuentas por pagar		461,621	416,046
Pasivos acumulados		98,064	54,647
Impuesto a la renta		26,979	18,580
Otros pasivos		20,046	56,197
Total pasivo corriente		2,641,342	2,498,973
Reserva para jubilación e indemnización	11	197,136	150,638
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	6	20,880	20,880
Aportes para futuras capitalizaciones		94	94
Reserva de capital	7	285,944	285,944
Utilidades retenidas		519,452	445,519
Total patrimonio de los accionistas		826,370	752,437
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		3,664,848	3,402,048

Las notas a los estados financieros adjuntas, son parte integrante de los balances generales.

Rivas & Herrera Publicidad S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos operacionales			
Comisión de agencia		2,580,240	1,970,465
Bonificaciones por volumen		439,678	321,943
Producción y arte		<u>344,995</u>	<u>264,478</u>
		3,364,913	2,556,886
Administración		(1,018,474)	(838,681)
Ventas		(1,009,371)	(720,526)
Arte y diseño		<u>(674,761)</u>	<u>(517,836)</u>
Utilidad en operación		662,307	479,843
Otros ingresos, neto		<u>40,365</u>	<u>37,753</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		702,672	517,596
Provisión para participación a trabajadores		<u>(105,401)</u>	<u>(77,639)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		597,271	439,957
Provisión para impuesto a la renta	10(d)	<u>(167,142)</u>	<u>(119,199)</u>
Utilidad neta		<u>430,129</u>	<u>320,758</u>
Utilidad neta por acción		<u>824</u>	<u>614</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

Rivas & Herrera Publicidad S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Utilidades retenidas			Total
				Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 2000	20,880	94	285,944	46,134	82	78,545	124,761
Más (Menos):							
Traspaso de utilidades retenidas a reserva legal (Véase Nota 8) y facultativa	-	-	-	14,305	128,746	(143,051)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	320,758	320,758
Saldo al 31 de diciembre de 2001	20,880	94	285,944	60,439	128,828	256,252	445,519
Más (Menos):							
Ajuste a años anteriores a ser aprobado por la Junta de Accionistas (Véase Nota 9)	-	-	-	(4,113)	-	64,506	60,393
Traspaso de utilidades retenidas a reserva legal (Véase Nota 8)	-	-	-	32,997	-	(32,997)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(128,828)	(287,761)	(416,589)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	430,129	430,129
Saldo al 31 de diciembre de 2002	20,880	94	285,944	89,323	-	430,129	519,452

Las notas a los estados financieros adjuntas, son parte integrante de estos estados.

Rivas & Herrera Publicidad S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	430,129	320,758
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		
Depreciación	97,695	76,678
Amortización	1,883	1,883
Provisión para jubilación	46,498	44,810
Cambios netos en activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar	(172,592)	(1,535,247)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	54,704	(111,626)
Aumento en otros activos	(750)	(31)
Aumento en proveedores	81,129	898,121
Aumento en pasivos acumulados	43,417	72,681
Aumento en cuentas por pagar	105,968	40,683
Disminución en otros pasivos	(36,151)	(254,566)
Aumento en impuesto a la renta	8,399	71,060
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>660,329</u>	<u>(374,796)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adiciones a Propiedad, mobiliario, equipo y vehículos, neto	(68,255)	(33,697)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(416,589)	-
Aumento (Disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>175,485</u>	<u>(408,493)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>130,442</u>	<u>538,935</u>
Saldo al final del año	<u>305,927</u>	<u>130,442</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

Rivas & Herrera Publicidad S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Rivas & Herrera Publicidad S. A. fue constituida en abril de 1982 y su actividad principal es la publicidad comercial, para lo cual puede elaborar dibujos, viñetas, pancartas, leyendas, adornos, filmes y grabaciones musicales o de televisión, para su difusión, uso, reproducciones o propaganda por cualquiera de los medios de comunicación colectiva, sea para utilización personal o para ejecutarlo por cuenta de terceros. La dirección registrada de la Compañía es en la calle Checoslovaquia E9-37 (620) y Suiza, Quito – Ecuador.

El número promedio de empleados de la Compañía en los años 2002 y 2001 fue de 78.

2. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera de la Compañía. Dichos eventos se reconocerán en los estados financieros a medida que ocurran.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados. En opinión de la gerencia, no se esperan cambios que modifiquen las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos.

Durante el año 2002, se emitieron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de las inversiones, estados financieros consolidados, combinación de negocios, operaciones descontinuadas, utilidades por acción, contabilización de subsidios del Gobierno, activos intangibles, provisiones, activos y pasivos contingentes y deterioro del valor de los activos. Dichas normas son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia a partir de enero de 2002, excepto la norma de estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en el año 2002, no tiene un efecto importante en relación a los principios de contabilidad aplicados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Propiedad, mobiliario, equipo y vehículos-

La propiedad, mobiliario, equipo y vehículos están registrados a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

Notas a los estados financieros (Continuación)

- (b) **Provisiones-**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.
- (c) **Reconocimiento de ingresos-**
Los ingresos (excepto bonificación por volumen) se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la empresa y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente.
- (d) **Bonificación por volumen-**
Las bonificaciones por volumen son registradas a medida que estas son liquidadas y aprobadas por los distintos medios, ya que estas no se pueden estimar adecuadamente al cierre de cada período.
- (e) **Participación a trabajadores-**
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la ley.
- (f) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
- (g) **Provisión para jubilación-**
La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.
- (h) **Utilidad neta por acción-**
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.
- (i) **Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cientes	3,102,363	2,917,156
Anticipos a medios	76,208	61,482
Otras	14,255	10,929
	<u>3,192,826</u>	<u>2,989,567</u>
Menos - Estimación para cuentas dudosas	<u>95,860</u>	<u>65,193</u>
	3,096,966	2,924,374
Menos - Cuentas por cobrar a largo plazo (*)	<u>20,716</u>	<u>23,484</u>
	<u>3,076,250</u>	<u>2,900,890</u>

(*) Corresponde a la porción a largo plazo de la cuenta por cobrar a Artefacta S. A. que vence en agosto del 2005 y genera un interés del 3% anual.

El movimiento la estimación para cuentas dudosas durante los años 2002 y 2001 fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	65,193	36,331
Más:		
Provisiones	<u>30,667</u>	<u>28,862</u>
Saldo al final	<u>95,860</u>	<u>65,193</u>

5. Propiedad, mobiliario, equipo y vehículos, neto

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la propiedad, mobiliario, equipo y vehículos estaban constituidas de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (Continuación)

	2002	2001	Tasa anual de deprecia- ción
Terrenos	4,217	4,217	-
Obras de arte	171	44	-
Edificios	36,577	36,577	5%
Muebles y enseres	88,143	90,317	10%
Equipo de oficina	90,548	91,647	10%
Equipo de producción y arte	37,352	18,330	10%
Equipo de computación	198,085	234,749	33% y 20%
Vehículos	13,197	25,581	20%
	<u>468,290</u>	<u>501,462</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>277,806</u>	<u>281,538</u>	
	<u>190,484</u>	<u>219,924</u>	

En los años 2001 y 2000, la Compañía adquirió dos activos bajo el mecanismo de arrendamiento mercantil. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las cuotas de los préstamos son registradas en los resultados del año en que se efectúa el desembolso. A la fecha de estos estados financieros no existe una norma ecuatoriana de contabilidad (NEC) sobre la contabilización del arrendamiento mercantil, sin embargo dichas normas contables recomiendan que ante la ausencia de una NEC específica se apliquen los lineamientos de las Normas Internacionales de Contabilidad. De haberse aplicado lo establecido por las Normas Internacionales de Contabilidad, los activos antes mencionados debieron ser capitalizados, por lo que al 31 de diciembre de 2002 el activo, el pasivo, el patrimonio y la utilidad neta se encontrarían disminuidos en aproximadamente 54,000, 21,000, 32,000 y 14,000 respectivamente; al 31 de diciembre de 2001 el activo, el pasivo, el patrimonio y la utilidad neta se encontrarían disminuidos en aproximadamente 64,000, 43,000, 21,000 y 22,000 respectivamente.

Durante los años 2002 y 2001 el movimiento de propiedad, mobiliario, equipo y vehículos fue como sigue:

Notas a los estados financieros (Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	219,924	262,905
Más (menos)-		
Adiciones, netas	68,255	33,697
Depreciación	<u>(97,695)</u>	<u>(76,678)</u>
Saldo al final	<u>190,484</u>	<u>219,924</u>

6. Capital social

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el capital social estaba integrado por 522 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 40 cada una, totalmente pagadas.

7. Reserva de capital

La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizada en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

8. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

9. Ajustes a años anteriores

Los ajustes a años anteriores corresponden principalmente al registro de anticipos de dividendos.

10. Contrato de agenciamiento

El 1 de enero de 1992, Rivas & Herrera S. A. suscribió un contrato con Young & Rubricam Inc., mediante el cual, la Compañía ofrece sus servicios a los clientes multinacionales de Young & Rubricam en Ecuador, y recibe

por parte de Young & Rubricam Inc. servicios de asesoría para el manejo de clientes, así como entrenamiento, a efectos de que el servicio a los clientes multinacionales opere bajo los estándares de calidad que Young & Rubricam Inc. mantiene a nivel mundial. Este convenio establece una regalía del 3% sobre los ingresos brutos de la Compañía.

El plazo de este convenio es indefinido, terminándose 120 días después que una de las partes tenga la intención de finiquitar el contrato.

Durante los años 2002 y 2001, los cargos correspondientes a regalías ascienden a aproximadamente 101,000 y 77,000 respectivamente y se encuentran incluidos en los gastos de administración, ventas y arte y diseño, en los estados de resultados adjuntos.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1995, y no existen glosas de fiscalización pendientes.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la presentación de la declaración.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de provisión para Impuesto a la renta	597,271	439,957
Más (Menos)- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	<u>71,295</u>	<u>36,838</u>
Base imponible	668,566	476,795
Impuesto a la renta – 25%	167,142	119,199
Retenciones en la fuente	<u>(140,163)</u>	<u>(100,619)</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>26,979</u>	<u>18,580</u>

(e) **Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-**

En el Registro Oficial No.718 del 4 de diciembre de 2002, se publicó el Decreto Ejecutivo No.3316, mediante el cual se reforma el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del 1 de enero del 2003 entre otros aspectos en los siguientes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron o tributen a la tarifa del 15%, reliquidarán el impuesto a la renta correspondiente a la tarifa del 25%.
- Los costos por reparaciones mayores de maquinaria, naves aéreas y marítima, altos hornos, calderos y semejantes serán deducibles al momento en el que se efectúen dichas reparaciones.

12. **Reserva para jubilación e indemnización**

(a) **Reserva para jubilación-**

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en Registro Oficial N° 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial N° 359 del 2 de julio de 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para

Notas a los estados financieros (Continuación)

que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de la reserva para jubilación fue el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	126,091	81,281
Más-		
Provisiones	<u>46,498</u>	<u>44,810</u>
Saldo al final	<u>172,589</u>	<u>126,091</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía cubrió el 64% y 80% respectivamente de la reserva necesaria según estudio actuarial.

(b) Reserva para indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía tenía una reserva para desahucio de 24,547 y no registró en los resultados del año ningún valor por este concepto.

13. Reclasificación de cifras del año 2001

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2001, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación de las cifras del año 2002.