



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directorio de:
RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, y que se incluyen en este reporte únicamente con fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes y su informe de fecha 14 de marzo del 2003, presentan una opinión sin excepciones sobre los referidos estados financieros.

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.

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 del 2003, 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.

Quito, 5 de marzo del 2004

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

An International Group of Accountants of 50 countries around the world
INTERNATIONAL
POLEARIS

ACTIVO	Referencia <u>Notas</u>			PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia		
		<u>2003</u>	<u>2002</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		629.720	305.927	Proveedores	5	3.300.707	2.034.632
Cuentas por cobrar	3	4.243.392	3.096.966	Cuentas por pagar		181.267	382.233
Gastos pagados por anticipado		124.784	50.728	Pasivos acumulados		180.606	98.064
Total		4.997.896	3.453.621	Compañías relacionadas	6	163.219	79.388
Propiedad, planta y equipo, neto	4	211.811	190.484	Impuestos por pagar		191.297	26.979
Otros activos		18.861	20.743	Otros pasivos		374	20.046
				Total		4.017.470	2.641.342
				Jubilación Patronal		283.807	197.136
				PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		927.291	826.370
TOTAL		5.228.568	3.664.848	TOTAL		5.228.568	3.664.848

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





RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Referencia
Notas

2003

2002

INGRESOS

Comisión de agencia
Bonificación por volumen
Producción y arte

2.838.135

2.580.240

426.144

439.678

442.283

344.995

3.706.562

3.364.913

GASTOS

Administración
Ventas
Arte y diseño

(1.297.841)

(1.018.474)

(1.949.028)

(1.009.371)

(318.464)

(674.761)

Utilidad en operación

141.229

662.307

Otros ingresos, neto

255.161

40.365

Utilidad antes de provisión para participación a
trabajadores e impuesto a la renta

9

396.390

702.672

Provisión para participación a trabajadores

9

(59.459)

(105.401)

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta

336.931

597.271

Provisión para impuesto a la renta

9

(84.233)

(167.142)

Utilidad neta

252.698

430.129

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

RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital suscrito y pagado	Aportes para futuros aumento de Capital	Reservas			Utilidades retenidas	Total
				Capital	Legal	Facultativa		
Saldo al 31 de diciembre del 2001	8	20.880	94	285.944	60.439	128.828	256.252	752.437
Más (menos):								
Ajuste a años anteriores a ser aprobado por la Junta de Accionistas		-	-	-	(4.113)	-	64.506	60.393
Traspaso de utilidades retenidas a reserva legal		-	-	-	32.997	-	(32.997)	-
Pago de Dividendos		-	-	-	-	-128.828	(287.761)	(416.589)
Utilidad neta							430.129	430.129
Saldos al 31 de diciembre del 2002		20.880	94	285.944	89.323	-	430.129	826.370
Traspaso de utilidades retenidas a reserva legal		-	-	-	44.795	-	(44.795)	-
Pago de Dividendos		-	-	-	-	233.557	(385.334)	(151.777)
Utilidad neta		-	-	-	-	-	252.698	252.698
Saldo al 31 de diciembre del 2003		20.880	94	285.944	134.118	233.557	252.698	927.291

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





RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta			430.129
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		252.698	
Provisión para cuentas incobrables		40.011	-
Depreciación	4	69.055	97.695
Amortización		-	1.883
Provisión para jubilación		86.671	46.498
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1.186.437)	(172.592)
Gastos pagados por anticipado		(74.056)	54.704
Otros activos		1.882	(750)
Proveedores		1.266.075	81.129
Pasivos acumulados		82.542	43.417
Relacionadas		83.831	-
Cuentas por pagar		(200.966)	105.968
Otros pasivos		(19.672)	(36.151)
Impuestos por pagar		164.318	8.399
		<u>565.952</u>	<u>660.329</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de propiedades, planta y equipo - neto	4	<u>(90.382)</u>	<u>(68.255)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(90.382)</u>	<u>(68.255)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes efectivos de accionistas		<u>(151.777)</u>	<u>(416.589)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(151.777)</u>	<u>(416.589)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		323.793	175.485
Efectivo al principio del año		<u>305.927</u>	<u>130.442</u>
Efectivo al fin del año		<u>629.720</u>	<u>305.927</u>

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



RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

Rivas & Herrera Publicidad S.A. fue constituida en el mes de abril de 1982, su objetivo social principal es la *publicidad comercial*, para lo cuál 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales podrían diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 menos su depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta 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 produce 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.



**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

c) Jubilación Patronal. -

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma empresa. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un cálculo matemático actuarial practicado por una firma independiente.

d) Provisión impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes al 2003, las sociedades, pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades. -

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Reserva de capital. -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda la pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios y/o Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.



NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	4.019.259	3.102.363
Anticipo a medios	334.829	76.208
Otras	25.175	14.255
	<u>4.379.263</u>	<u>3.192.826</u>
Provisión para cuentas incobrables	(135.871)	(95.860)
	<u>4.243.392</u>	<u>3.096.966</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación <u>%</u>
Terrenos	4.217	4.217	-
Obras de arte	474	171	-
Edificios	36.577	36.577	5
Muebles y enseres	69.653	88.143	10
Equipos de oficina	87.601	90.548	10
Equipos de producción y arte	46.050	37.352	10
	40.938	198.085	33 y 20
Vehículos	126.258	13.197	20
	<u>411.768</u>	<u>468.290</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(199.957)</u>	<u>(277.806)</u>	
	<u>211.811</u>	<u>190.484</u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	190.484	219.924
Adiciones y (retiros), neto	90.382	68.255
Depreciación del año	<u>(69.055)</u>	<u>(97.695)</u>
Saldo al cierre	<u>211.811</u>	<u>190.484</u>

(3)



NOTA 5 - PROVEEDORES

Composición y movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Televisión del Pacífico Teledos	470.543	365.141
Relad S.A.	426.135	22.285
Televisora Nacional	361.179	277.055
Cadena Ecuatoriana de Televisión	274.402	133.707
Corporación ecuatoriana de Televisión	271.850	222.016
Telecuatro Guayaquil	231.927	278.301
Cratel	160.592	58.164
Otros menores	77.484	49.727
Televisión	<u>2.274.112</u>	<u>1.406.396</u>
Radio	353.655	260.807
Revistas	112.531	130.792
Otros menores	560.409	236.637
	<u>3.300.707</u>	<u>2.034.632</u>

NOTA 6 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los saldos con compañías y partes relacionadas que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 asciende a US\$163.219, y US\$79.388 respectivamente, corresponden a cuentas por pagar a Young & Rubicam Inc., constituidas en virtud de un contrato mediante el cuál Rivas & Herrera Publicidad S.A. ofrece sus servicios a los clientes multinacionales de Young & Rubicam en Ecuador, y recibe por parte de Young & Rubicam Inc., servicios de asesoría para el manejo de clientes, así como de entrenamiento, a efectos de que el servicio a los clientes multinacionales opere bajo los estándares de calidad que Young & Rubicam Inc., mantiene a nivel mundial. Este convenio establece una regalía del 3% sobre los ingresos brutos de la Compañía.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal

Los años 1999 al 2003 se encuentran sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

(4)

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

A la fecha del informe de auditoria del año 2003, la Compañía continúa con la solicitud de devolución de Pago en Exceso realizado ante la Dirección Regional del Norte del Servicio de Rentas Internas, por un monto de US\$ 40,054 correspondientes a lo excesivamente pagado en concepto de Impuesto a la renta por el año 2000.

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 20.880 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 9 – CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

A continuación se presenta una conciliación entre la utilidad contable y la tributaria preparada por la Compañía.

CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO

Utilidad (pérdida) contable antes del impuesto a la renta y Participación empleados	396.390
Más gastos no deducibles en el país.	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	396.390
(Menos) 15% Participación a trabajadores	<u>59.459</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	336.932
Impuesto a la renta tarifa 25%	<u>84.233</u>
Impuesto a la renta causado	84.233
Menos:	
Retenciones en la fuente del año	<u>(157.344)</u>
Saldo a favor del contribuyente	<u><u>(73.111)</u></u>

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.