



RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de resultados
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$	-	Dólar estadounidense
NEA	-	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad

MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

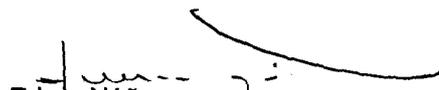
Hemos auditado el balance general adjunto de RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, 14 de marzo del 2005


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	740.133	629.720
Inversiones	4	40.000	0
Cuentas por cobrar	5	3.645.132	4.243.392
Gastos pagados por anticipado		11.698	124.784
Total		4.436.963	4.997.896
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	221.617	211.811
OTROS ACTIVOS		548.315	18.861
TOTAL		5.206.895	5.228.568
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	7	3.121.645	3.300.707
Cuentas por pagar		474.027	181.267
Beneficios sociales		218.013	180.606
Compañías relacionadas	8	210.443	163.219
Impuestos por pagar		216.549	191.297
Otros pasivos		774	374
Total		4.241.451	4.017.470
PASIVO LARGO PLAZO		263.058	283.807
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		702.386	927.291
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5.206.895	5.228.568
CUENTAS DE ORDEN		27.894	0

Las notas explicativas anexas 1 a 11 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 RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS:	Notas	2004	2003
Revistas		78.597	67.402
Prensa		630.588	564.683
Radio		200.684	157.184
Televisión		1.430.861	1.518.064
Varios		647.906	584.318
Artes		299.553	493.959
Bonos y canjes		530.864	283.887
Servicios		516.110	416.956
FEE		223.508	192.531
Otros		0	698
		<u>4.558.671</u>	<u>4.279.682</u>
Devoluciones		(427.753)	(573.120)
Total		<u>4.130.918</u>	<u>3.706.562</u>
GASTOS:			
Administración		(1.478.826)	(1.297.841)
Ventas		(2.108.859)	(1.949.028)
Arte y diseño		(413.280)	(318.464)
		<u>(4.000.965)</u>	<u>(3.565.333)</u>
Utilidad en operación			
		(4.000.965)	(3.565.333)
Otros ingresos, neto		<u>240.368</u>	<u>255.161</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		370.321	396.390
Participación de trabajadores	11	(55.548)	(59.459)
Impuesto a la renta	11	(78.693)	(84.233)
		<u>(134.241)</u>	<u>(143.692)</u>
Utilidad neta		<u>236.080</u>	<u>252.698</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Diciembre 31, 2002	20.880	94	89.323	285.944	0	430.129	826.370
Apropiación reserva legal			44.795			(44.795)	0
Distribución de dividendos					233.557	(385.334)	(151.777)
Utilidad neta						252.698	252.698
Diciembre 31, 2003	20.880	94	134.118	285.944	233.557	252.698	927.291
Apropiación de reservas			25.270		227.428	(252.698)	0
Distribución de dividendos					(460.985)		(460.985)
Utilidad neta						236.080	236.080
Diciembre 31, 2004	20.880	94	159.388	285.944	0	236.080	702.386

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros





RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2004	2003
Utilidad neta	236.080	252.698
Más cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión cuentas incobrables	171.649	40.011
Depreciaciones	74.336	69.055
Provisión jubilación patronal	5.962	86.671
Operaciones del período:		
Cuentas por cobrar	426.611	(1.186.437)
Gastos pagados por anticipado	113.086	(74.056)
Otros activos	(529.454)	1.882
Proveedores	(179.062)	1.266.075
Cuentas por pagar	292.760	82.542
Beneficios sociales	37.407	83.831
Compañías relacionadas	47.224	(200.966)
Otros pasivos	400	(19.672)
Impuestos por pagar	25.252	164.318
Jubilación patronal	(26.711)	0
Efectivo provisto de flujo de operaciones del período	695.540	565.952
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	(84.142)	(90.382)
Flujo de financiamiento:		
Inversiones	(40.000)	0
Aportes efectivos de accionistas	0	(151.777)
Distribución de dividendos	(460.985)	-
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	(500.985)	(151.777)
(Disminución) Aumento neto de efectivo	110.413	323.793
Efectivo al inicio del año	629.720	305.927
Efectivo al fin del año	740.133	629.720

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros



RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses).

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) Activos fijos

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares, menos la depreciación acumulada.

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.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

c) Gastos de adecuaciones e instalaciones

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen gastos de adecuación e instalación identificados con la etapa previa a la iniciación de operaciones.

La amortización de estos gastos se registra con cargo a las operaciones del año con base en el método de línea recta en un período de 1 y 5 años.

d) 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.

e) 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, 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.

f) 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.

g) 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.

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Caja	2.800	2.800
Banco Produbanco	425.551	439.350
Banco Produbanco	42.003	73.662
Banco Pichincha	268.807	110.919
Banco Produbanco	972	2.989
Total	740.133	629.720

NOTA 4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a certificados de Tesorería del Ministerio de Finanzas, a un plazo de 180, estos fueron emitidos el 28 de julio del 2004.

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2004	2003
Clientes	3.586.445	4.019.259
Anticipo a medios	223.766	334.829
Otras	6.570	25.175
	3.816.781	4.379.263
Provisión para cuentas incobrables	(171.649)	(135.871)
Total	3.645.132	4.243.392

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

Véase página siguiente

MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(continuación)

	2004	2003	% anual de depreciación
Obras de arte	6.973	474	-
Edificios	0	36.577	5
Muebles y enseres	98.223	69.653	10
Equipos de oficina	109.970	87.601	10
Equipos de producción y arte	46.050	46.050	10
Vehículos	47.438	40.938	20
Equipos de computación	104.218	126.258	33
	<u>412.872</u>	<u>407.551</u>	
Depreciación acumulada	<u>(191.255)</u>	<u>(199.957)</u>	
	<u>221.617</u>	<u>207.594</u>	
Terrenos	0	4.217	
Activo fijo neto	<u>221.617</u>	<u>211.811</u>	

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

	2004	2003
Saldo al inicio	211.811	190.484
Adiciones y (retiros), neto	84.142	90.382
Depreciación del año	<u>(74.336)</u>	<u>(69.055)</u>
Saldo al cierre	<u>221.617</u>	<u>211.811</u>

NOTA 7 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2004	2003
Televisión del Pacífico Teledos	415.382	470.543
Relad S.A.	242.352	426.135
Televisora Nacional	273.436	361.179
Cadena Ecuatoriana de Televisión	369.614	274.402
Corporación ecuatoriana de Televisión	167.850	271.850
Telecuatro Guayaquil	375.153	231.927
Cratel	178.047	160.592
Otros menores	53.817	77.484
Total televisión	<u>2.075.651</u>	<u>2.274.112</u>
Radio	347.241	353.655
Revistas	237.591	112.531
Otros menores	461.162	560.409
	<u>3.121.645</u>	<u>3.300.707</u>

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



NOTA 8 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 20.880 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 10 - CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

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

	2.004	2.003
Utilidad (pérdida) contable antes del impuesto a la renta y Participación empleados	370.321	396.390
Más gastos no deducibles en el país.	0	0
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	370.321	396.390
(Menos) 15% Participación a trabajadores	55.548	59.459
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	314.773	336.932
Impuesto a la renta tarifa 25%	78.693	84.233

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 14 de marzo del 2005, 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.