



15379

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

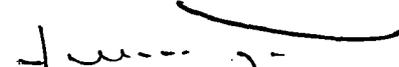
Hemos auditado los balances generales adjuntos de RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestros exámenes fueron efectuados 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 2005 y 2004, 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, 28 de marzo del 2006


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	247.349	740.133
Inversiones		-	40.000
Clientes	4	3.458.588	3.414.796
Cuentas por cobrar	5	415.001	230.336
Pagos anticipados		100.072	11.698
Total		4.221.010	4.436.963
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	231.945	221.617
OTROS ACTIVOS	7	679.856	548.315
TOTAL		5.132.811	5.206.895
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	8	2.861.681	3.121.645
Cuentas por pagar	9	882.135	909.363
Compañías relacionadas	10	187.610	210.443
Total		3.931.426	4.241.451
PASIVO LARGO PLAZO		336.437	263.058
PATRIMONIO		864.948	702.386
(Véase estado adjunto)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		5.132.811	5.206.895
CUENTAS DE ORDEN		16.290	27.894

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros



RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2005	2004
Ventas:			
Medios	4	20.408.556	21.022.386
Servicios		<u>2.241.484</u>	<u>1.570.035</u>
		22.650.040	22.592.421
Devoluciones		<u>(1.447.449)</u>	<u>(429.199)</u>
Total		21.202.591	22.163.222
Costo de las ventas:			
Compras a medios	8	16.977.115	18.033.750
Devoluciones		<u>(53.087)</u>	<u>(1.446)</u>
Total		16.924.028	18.032.304
Utilidad bruta		4.278.563	4.130.918
Gastos de Administración		<u>(4.131.103)</u>	<u>(4.000.965)</u>
Utilidad en operación		147.460	129.953
Otros ingresos, neto		<u>107.539</u>	<u>240.368</u>
Utilidad antes de provisión para participación a empleados e impuesto a la renta		254.999	370.321
Participación a trabajadores	12	<u>(38.250)</u>	<u>(55.548)</u>
Impuesto a la renta	12	<u>(54.187)</u>	<u>(78.693)</u>
Utilidad neta		162.562	236.080

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futuro aumento de capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Diciembre 31, 2003	20.880	94	134.118	285.944	233.557	252.698	927.291
Apropiación			25.270		227.428	(252.698)	0
Pago 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
Apropiación			23.608		212.472	(236.080)	0
Utilidad neta						162.562	162.562
Diciembre 31, 2005	20.880	94	182.996	285.944	212.472	162.562	864.948

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros





RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2005	2004
Utilidad neta	162.562	236.080
Más cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	36.669	171.649
Depreciación	65.182	74.336
Amortización	56.808	0
Provisión para jubilación	73.378	5.962
	<u>232.037</u>	<u>251.947</u>
Operaciones del período:		
Clientes	(80.461)	426.611
Cuentas por cobrar	(184.665)	0
Gastos pagados por anticipado	(88.374)	113.086
Otros activos	(188.349)	(529.454)
Proveedores	(259.964)	(179.062)
Cuentas por pagar	(27.198)	355.819
Compañías relacionadas	(22.833)	47.224
Jubilación patronal	(29)	(26.711)
	<u>(851.873)</u>	<u>207.513</u>
Efectivo provisto de flujo de operaciones del período	<u>(457.274)</u>	<u>695.540</u>
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	<u>(75.510)</u>	<u>(84.142)</u>
Flujo de financiamiento:		
Inversiones	40.000	(40.000)
Distribución de dividendos	0	(460.985)
	<u>40.000</u>	<u>(500.985)</u>
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>40.000</u>	<u>(500.985)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo	<u>(492.784)</u>	<u>110.413</u>
Efectivo al principio del año	<u>740.133</u>	<u>629.720</u>
Efectivo al fin del año	<u>247.349</u>	<u>740.133</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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 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).

b) Activos fijos.-

Se muestra al costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para los adquiridos a partir de esa fecha), 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.

c) Gastos de instalación.-

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen gastos de instalaciones y adecuaciones efectuadas en sus oficinas.

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 5 y 10 años.



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

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 vigentes, 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.

h) Reserva legal

De acuerdo con legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.



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

i) Ingresos y gastos

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3. – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	2.800	2.800
Banco Produbanco	190.141	425.551
Banco Produbanco	5.443	42.003
Banco Pichincha	37.419	268.807
Banco Pichincha Miami	5.358	0
Banco Produbanco	6.188	972
Total	<u>247.349</u>	<u>740.133</u>

NOTA 4 .– CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponde a publicidad pendiente de cobro a diferentes clientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$ 208.318.

A continuación el movimiento de provisión para cuentas incobrables:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial	171.649	0
Cargo a resultados	36.669	171.649
Saldo al cierre	<u>208.318</u>	<u>171.649</u>

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipo a medios de comunicación	406.647	223.766
Otras	8.354	6.570
	<u>415.001</u>	<u>230.336</u>



NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS, NETOS

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación
			%
Obras de arte	6.973	6.973	-
Muebles y enseres	134.936	98.223	10
Equipos de oficina	96.433	109.970	10
Equipos de producción y arte	43.540	46.050	10
Vehículos	37.393	47.438	20
Equipos de computación y softwares	104.737	104.218	33
	<u>424.012</u>	<u>412.872</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(192.067)</u>	<u>(191.255)</u>	
	<u>231.945</u>	<u>221.617</u>	

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

	2005	2004
Saldo al inicio	221.617	211.811
Adiciones y (retiros), neto	75.510	84.142
Depreciación del año	<u>(65.182)</u>	<u>(74.336)</u>
Saldo al cierre	<u>231.945</u>	<u>221.617</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2005	2004
Gastos diferidos	298.859	227.877
Impuestos anticipados	208.237	215.010
Crédito tributario (1)	249.635	113.319
Otras	<u>2.164</u>	<u>37.561</u>
	<u>758.895</u>	<u>593.767</u>
Amortización acumulada	<u>(79.039)</u>	<u>(45.452)</u>
Total	<u>679.856</u>	<u>548.315</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantenía US\$ 249.635 en concepto de crédito tributario por retenciones en la fuente, de los años 2000, 2003 y 2004. Por las retenciones del ejercicio 2003 y en un monto de US\$ 83.929, la Compañía a través de sus asesores legales ha interpuesto un recurso de revisión, frente a la Resolución N. 117012005RRECO19644 del 1 de noviembre del 2005 mediante la cual la Dirección Regional del Norte del Servicio de Rentas Internas resuelve negar la solicitud de devolución de pago en exceso, por concepto de impuesto a la renta, argumentando que algunos de los comprobantes presentados no cumplen con lo señalado en el Reglamento de Comprobantes de Venta y de Retención, así como por no haber presentado la documentación solicitada dentro del término probatorio.



NOTA 7.- OTROS ACTIVOS (continuación)

En opinión de los auditores externos, habrá que esperar la resolución de la reclamación del 2003 para establecer la probabilidad de recuperación de los valores correspondientes al crédito tributario.

NOTA 8.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre corresponde a:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Televisión del Pacífico Teledos	358.016	415.382
Relad S.A.	34.652	242.352
Televisora Nacional	294.893	273.436
Cadena Ecuatoriana de Televisión	403.079	369.614
Corporación ecuatoriana de Televisión	223.127	167.850
Telecuatro Guayaquil	188.700	375.153
Cratel	367.756	178.047
Otros menores	212.383	53.817
Total televisión	<u>2.082.606</u>	<u>2.075.651</u>
Radio	197.729	347.241
Revistas	115.340	237.591
Otros menores	466.006	461.162
Total	<u>2.861.681</u>	<u>3.121.645</u>

NOTA 9.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a:

	<u>2005</u>
Obligaciones con el Fisco (1)	270.323
Obligaciones con empleados (2)	178.307
Acreedores varios	348.020
Anticipo recibido de clientes	35.710
Otros menores	49.775
Total	<u>882.135</u>

(1) Incluye: US\$ 54.187 por provisión de impuesto a la renta sobre las utilidades del período.

(2) Incluye: US\$ 38.250 de provisión 15% participación de empleados en las utilidades del período.



NOTA 10.- SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los saldos con compañías y partes relacionadas que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 asciende a US\$ 187.610 y US\$ 210.443 respectivamente, corresponden a cuentas por pagar a Young & Rubicam Inc., constituidas en virtud de un contrato mediante el cual 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 11.- CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 20.880 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 12.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta preparada por la Compañía al 31 de diciembre 2005.

	<u>(US\$)</u>
Utilidad (pérdida) contable antes del impuesto a la renta y Participación empleados	254.999
Más gastos no deducibles en el país.	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	254.999
(Menos) 15% Participación a trabajadores	<u>(38.250)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	216.749
Impuesto a la renta tarifa 25%	<u>54.187</u>

NOTA 13. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros marzo 27 del 2006, 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, excepto por la emisión de las Resoluciones del Servicio de Rentas Internas (SRI) NAC-DGER 2005-0640 y NAC-DGER-2005-0641 relacionadas con la normatividad de precios de transferencia, publicada en el Registro Oficial N. 188 del 16 de enero del 2006; la primera que establece la obligación de presentar el anexo sobre el informe integral de precios de transferencia a los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior dentro del mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$ 300.000 y la segunda que establece los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia, ambas con vigencia a partir del 30 de diciembre del 2005.