



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

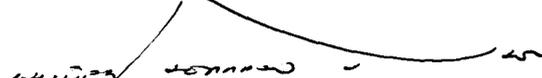
A los Accionistas y Directorio de: RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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, 26 de marzo del 2007


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes	3	413.947	247.349
Clientes	4	4.570.855	3.458.588
Cuentas por cobrar	5	579.064	415.001
Pagos anticipados		33.514	100.072
Total		5.597.380	4.221.010
ACTIVOS FIJOS, NETO	6	211.282	231.945
OTROS ACTIVOS	7	458.319	679.856
TOTAL		6.266.981	5.132.811
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligación financiera	8	300.000	0
Proveedores	9	2.480.777	2.861.681
Cuentas por pagar	10	1.919.481	882.135
Compañía relacionada	11	223.239	187.610
Total		4.923.497	3.931.426
PASIVO LARGO PLAZO		432.111	336.437
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		911.373	864.948
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6.266.981	5.132.811
CUENTAS DE ORDEN		16.290	27.894

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2006	2005
Ventas:			
Medios	4	24.518.310	20.408.556
Servicios		<u>3.269.859</u>	<u>2.241.484</u>
		27.788.169	22.650.040
Devoluciones		<u>(2.788.446)</u>	<u>(1.447.449)</u>
Total		24.999.723	21.202.591
Costo de las ventas:			
Compras a medios	9	19.424.613	16.977.115
Devoluciones		<u>(82.620)</u>	<u>(53.087)</u>
Total		19.341.993	16.924.028
Utilidad bruta		5.657.730	4.278.563
Gastos de Administración		<u>(5.169.411)</u>	<u>(4.131.103)</u>
Utilidad en operación		488.319	147.460
Otros ingresos, neto		<u>57.788</u>	<u>107.539</u>
Utilidad antes de provisión para participación a empleados e impuesto a la renta		546.107	254.999
Participación a trabajadores	13	(81.916)	(38.250)
Impuesto a la renta	13	<u>(116.048)</u>	<u>(54.187)</u>
Utilidad neta		<u>348.143</u>	<u>162.562</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futuro aumento de capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
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
Apropiación			16.257		146.306	(162.562)	1
Pago de dividendos					(301.719)		(301.719)
Utilidad neta						348.143	348.143
Diciembre 31, 2006	20.880	94	199.253	285.944	57.059	348.143	911.373

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros





RIVAS HERRERA PUBLICIDAD S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2006	2005
Utilidad neta	348.143	162.562
Más cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	45.712	36.669
Depreciación	60.831	65.182
Amortización	65.817	56.808
Provisión para jubilación	95.675	73.378
	<u>268.035</u>	<u>232.037</u>
Operaciones del período:		
Clientes	(1.157.979)	(80.461)
Cuentas por cobrar	(164.063)	(184.665)
Gastos pagados por anticipado	74.148	(88.374)
Otros activos	155.720	(188.349)
Proveedores	(380.904)	(259.964)
Cuentas por pagar	1.139.382	(27.198)
Compañías relacionadas	35.629	(22.833)
Jubilación patronal	0	(29)
	<u>(298.067)</u>	<u>(851.873)</u>
Efectivo provisto de flujo de operaciones del período	318.111	(457.274)
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	<u>(47.758)</u>	<u>(75.510)</u>
Flujo de financiamiento:		
Inversiones	0	40.000
Distribución de dividendos	<u>(301.719)</u>	<u>0</u>
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	(301.719)	40.000
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(31.366)	(492.784)
Efectivo al principio del año	247.349	740.133
Efectivo al fin del año	215.983	247.349

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



RIVAS & HERRERA PUBLICIDAD S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

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 Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.IC1.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

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.



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

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.

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.



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

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.

i) Ingresos y gastos

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3. – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

	2006	2005
Caja	3.000	2.800
Banco Produbanco	265.752	190.141
Banco Produbanco	48.944	5.443
Banco Pichincha	64.383	37.419
Banco Pichincha Miami	29.875	5.358
Banco Produbanco	1.993	6.188
Total	413.947	247.349

NOTA 4 .– CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde a publicidad pendiente de cobro a diferentes clientes.

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	2006	2005
Anticipo a medios de comunicación	697.063	614.965
Otras (1)	136.031	8.354
	833.094	623.319
Provisión para cuentas incobrables	(254.030)	(208.318)
	579.064	415.001

(1) Incluye US\$ 125.000 de un préstamo pagado por cuenta de la Compañía RELAD, mismo que se está compensando con obligaciones que mantiene Rivas S.A. con RELAD.



NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS, NETOS

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación
			%
Obras de arte	6.973	6.973	-
Muebles y enseres	100.221	134.936	10
Equipos de oficina	74.840	96.433	10
Equipos de producción y arte	33.766	43.540	10
Vehículos	29.554	37.393	20
Equipos de computación y softwares	105.801	104.737	33
	<u>351.155</u>	<u>424.012</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(139.873)</u>	<u>(192.067)</u>	
	<u>211.282</u>	<u>231.945</u>	

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

	2005	2004
Saldo al inicio	231.945	221.617
Adiciones y (retiros), neto	47.758	75.510
Reclasificación	(7.590)	-
Depreciación del año	<u>(60.831)</u>	<u>(65.182)</u>
Saldo al cierre	<u>211.282</u>	<u>231.945</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2006	2005
Gastos diferidos	301.756	298.859
Impuestos anticipados	266.568	208.237
Crédito tributario (1)	40.105	249.635
Otras	<u>25.924</u>	<u>2.164</u>
	<u>634.353</u>	<u>758.895</u>
Amortización acumulada	<u>(150.110)</u>	<u>(79.039)</u>
Total	<u>484.243</u>	<u>679.856</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, corresponde al saldo de crédito tributario por retenciones en la fuente, neto de devoluciones efectuadas por el Servicio de Rentas Internas durante el año 2006 por US\$ 187.670.



NOTA 8.- OBLIGACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a un crédito concedido por una Institución bancaria del país al 9,75% de interés anual, a 90 días plazo:

NOTA 9.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2006	2005
Televisión del Pacífico Teledos	296.649	358.016
Relad S.A.	-	34.652
Televisora Nacional	237.741	294.893
Cadena Ecuatoriana de Televisión	136.477	403.079
Corporación ecuatoriana de Televisión	166.785	223.127
Telecuatro Guayaquil	102.227	188.700
Cratel	338.611	367.756
Otros menores	182.807	212.383
Total televisión	1.461.297	2.082.606
Radio	228.597	197.729
Revistas	153.079	115.340
Otros menores	637.804	466.006
Total	2.480.777	2.861.681

NOTA 10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2006	2005
Obligaciones con el Fisco (1)	349.877	270.323
Obligaciones con empleados (2)	278.910	178.307
Acreedores varios	847.755	348.020
Anticipo recibido de clientes	234.539	35.710
Otras	238.345	49.775
Total	1.949.426	882.135

(1) Incluye: US\$ 81.916 por provisión de impuesto a la renta sobre las utilidades del año 2006.

(2) Incluye: US\$ 116.048 de provisión 15% participación de empleados en las utilidades del año 2006.



NOTA 11.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con compañía relacionada al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 12.- CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende 20.880 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 13.- IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Utilidad (pérdida) contable antes del impuesto a la renta y Participación empleados	546.107	254.999
Más gastos no deducibles en el país.	<u>0</u>	<u>0</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	546.107	254.999
(Menos) 15% Participación a trabajadores	<u>(81.916)</u>	<u>(38.250)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	464.191	216.749
Impuesto a la renta tarifa 25%	<u>(116.048)</u>	<u>54.187</u>

NOTA 14. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros marzo 26 del 2007, 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.