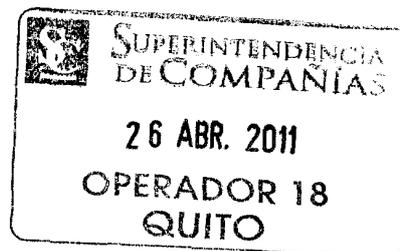


MONICA CABEZA DE VACA

PUBLICIDAD CIA. LTDA.

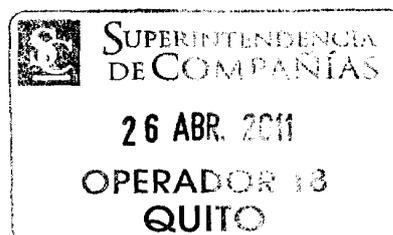
***Informes de los Auditores Independientes
año terminado al 31 de diciembre del 2010***



MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.

Índice del contenido:

***Carta Dictamen
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros***



INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES
(Expresado en dólares USA)

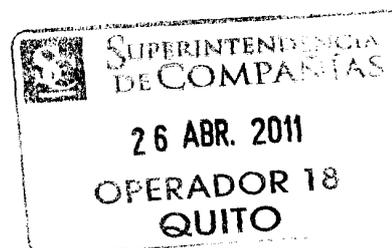
Señores Socios de, MONICA CABEZA DE VACA CIA. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos 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 con base a nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría – NIA’S. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de los estados financieros. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría calificada.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



4. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de **MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

5. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, presentamos por separado.

Atentamente,

*Calificación de la Superintendencia de
Compañías como Auditor Externo
SC-RNAE – 385*


CPA Ldo. Wilder Avila Z.
AUDITOR EXTERNO
RNC - 23703



Quito, 20 de abril de 2011

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.

Balance General

Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 (Expresado en dólares USA)

Activo		2010	2009
Activo Corriente:			
Efectivo o equivalente de efectivo	(Nota B)	28.169,77	85.360,63
Clientes	(Nota C)	857.484,36	829.864,63
Cuentas por Cobrar	(Nota D)	785.491,33	151.486,60
Pagos Anticipados	(Nota E)	227.790,62	386.470,76
Total Activo Corriente		1.898.936,08	1.453.182,62
Propiedad, Planta y Equipo	(Nota F)	29.353,94	33.349,09
Total Activo no Corriente		29.353,94	33.349,09
Total Activo		1.928.290,02	1.486.531,71
Pasivo			
Pasivo Corriente :			
Cuentas por Pagar	(Nota G)	1.163.554,48	981.884,15
Préstamos Instituciones Financieras	(Nota H)	100.592,81	42.403,27
Otras cuentas por Pagar	(Nota I)	270.699,53	62.256,52
Obligaciones Sociales	(Nota J)	10.870,01	57.327,72
Obligaciones Fiscales	(Nota K)	59.002,32	98.670,47
Total Pasivo Corriente		1.604.719,15	1.242.542,13
Pasivo a Largo Plazo	(Nota L)	23.924,76	-
Total Pasivo a Largo Plazo		23.924,76	-
Total Pasivo		1.628.643,91	1.242.542,13
Patrimonio			
Capital Social	(Nota M)	140.000,00	140.000,00
Reservas		37.651,32	37.651,32
Utilidad Ejercicios Anteriores		43.338,26	31.735,33
Utilidad del Ejercicio 2010		78.656,53	34.602,93
Total Patrimonio		299.646,11	243.989,58
Total Pasivo y Patrimonio		1.928.290,02	1.486.531,71

Las notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.

Estado de Resultados

Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 (Expresado en dólares USA)

	2010	2009
Ingresos Operacionales		
Ventas con 12% IVA	795.266,35	1.326.508,51
Venta IVA 0%	3.195,95	1.284,33
Venta Entidades Públicas 12% IVA	3.096.757,18	2.031.190,76
Utilidad Bruta en Ventas	3.895.219,48	3.358.983,60
Gastos de Operación		
Compras Netas	3.255.955,21	2.793.056,76
Gastos de Administración	403.261,02	322.012,25
Gastos Operacionales	105.649,61	68.700,65
Total Gastos Operativos	3.764.865,84	3.183.769,66
Otros Gastos		
Gastos No Operacionales	10.942,68	43.587,57
Depreciaciones y Amortizaciones	14.106,86	9.412,20
Otros Gastos	33.092,44	68.576,33
Total Otros Gastos	58.141,98	121.576,10
Utilidad Operativa	72.211,66	53.637,84
Ingresos - Egresos no Operacionales:		
Otros Ingresos	6.444,87	7.223,47
Otros Egresos		
Otros Ingresos (Egresos) - neto	6.444,87	7.223,47
Utilidad del Ejercicio	78.656,53	60.861,31
15% Participación Trabajadores	(11.798,49)	(9.129,21)
25% Impuesto a la Renta	(16.714,51)	(12.933,03)
Utilidad de los Socios	50.143,53	38.799,08

Las notas de A hasta M son parte integrante de los Estados Financieros

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

	2010	2009
Capital Social:		
Saldo inicial	140,000.00	140,000.00
Incremento de capital en especie		
Saldo final	140,000.00	140,000.00
Reserva Legal:		
Saldo inicial	12,588.08	12,588.08
Apropiación de utilidades	-	-
Saldo final	12,588.08	12,588.08
Reserva de Capital		
Saldo inicial	25,063.24	25,063.24
Saldo final	25,063.24	25,063.24
Utilidad - Pérdida Neta		
Saldo inicial	66,338.26	
Transferencia a dividendos	(23,000.00)	
Resultados Acumulados	-	31,735.33
Utilidad año corriente	78,656.53	34,602.93
Saldo final	121,994.79	66,338.26
Total Inversión de los Socios	Nota L	243,989.58
	299,646.11	243,989.58

Las notas de A hasta M son parte integrante de los Estados Financieros

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
Estado de Flujos de Efectivo
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

	2010
Flujo de Fondos Generados por actividades de operación	
Utilidad (Pérdida), neta del ejercicio	78.656,53
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:	
Depreciaciones	(15.009,70)
	63.646,83
Cambios en Activos y Pasivos	
Clientes	(27.619,73)
Cuentas por Cobrar	(634.004,73)
Gastos y pagos anticipados	158.680,14
Cuentas por pagar	390.113,34
Gastos acumulados por pagar	-
Obligaciones fiscales y sociales	(86.125,86)
	(198.956,84)
Fondos netos generados en las operaciones	(135.310,01)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:	
Incremento de Propiedades planta y equipo	(3.995,15)
Incremento Otros activos	-
	(3.995,15)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:	
Obligaciones Largo plazo	58.189,54
"Provisión jubilación patronal	23.924,76
	82.114,30
Incremento (Decremento), neto de fondos	(57.190,86)
Efectivo a principio de año	85.360,63
Efectivo al fin del año	28.169,77

Las notas de A hasta M son parte integrante de los Estados Financieros

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Descripción del negocio

La compañía **MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.**, es una sociedad constituida al amparo de las leyes ecuatorianas con una duración de cincuenta años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil en el 10 de marzo de 2010. Las actividades operacionales de la Compañía se encuentran reguladas por la SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS.

b) Objeto social

La actividad principal de la Compañía es dedicarse a:

- A la producción de Artes para publicidad en prensa, radio y televisión, cuñas, jingles y comerciales para radio y televisión.
- Impresión de todo tipo de grabado, camisetas, llaveros, etcétera. Trabajos de tipografía y fotografía y en general todo lo relacionado con el sistema publicitario, incluyendo estudios de mercado y afines.
- La Compañía podrá asociarse con otras empresas para determinados trabajos o contratos. Para la realización de su objeto social, la Compañía podrá celebrar todos los actos y contratos permitidos por la Ley Ecuatoriana.

c) Bases contables

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 (Expresado en dólares USA)

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

- **Caja y sus Equivalentes.-** Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.
- **Ingresos y Gastos.-** Se registran evidenciando las transacciones u operaciones contables que corresponden a ese período, aunque sus pagos o desembolsos se realicen en el período siguiente.
- **Ingresos.-** Los ingresos que genera la Compañía se originan por la venta de publicidad en forma directa e indirecta, es decir actúa como intermediario entre el medio y el cliente por lo cual recibe una comisión.
- **Valuación de Propiedades, Planta y Equipo.-** Al costo de adquisición o inversión. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para: muebles y enseres, equipo de oficina y para adecuaciones e instalaciones; 5 años para vehículos a 5 años, y equipo electrónico 3 años. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.
- **Participación a Trabajadores e Impuestos a la Renta.-** Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuestos a la renta y son registrados en los resultados del año.

d) Índice de precios al consumidor

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto de Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	4,36
2006	4,50
2007	2,97
2008	8,83
2009	4,30
2010	3,56

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

	Al 31 de diciembre	
	2010	2009
Caja Chica	250.00	-
Banco Pacífico 1267531	682.18	-
Banco Produbanco	2,377.03	14,220.22
Banco Internacional	2,526.22	1,249.58
Banco Pacífico 5239818	22,334.34	69,890.83
	28,169.77	85,360.63

(Nota C) Clientes

El saldo de este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Clientes	865.556,12	854.673,79
Provisión para Incobrables	(8.071,76)	(24.809,16)
	857.484,36	829.864,63

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota D) Cuentas por Cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Empleados	33,286.28	30,583.88
Costos por Reconocer	686,486.31	
Otros	65,718.74	120,902.72
	785,491.33	151,486.60

(Nota E) Pagos Anticipados

Un detalle de las cuentas que integraban este grupo es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Retenciones	103.644,03	65.399,34
Credito Tributario	109.772,55	273.157,96
Anticipo Proveedores	14.374,04	47.913,46
	227.790,62	386.470,76

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota F) Propiedades, Planta y Equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Muebles y enseres	25.660,57	25.660,57
Equipo de oficina	16.011,35	15.404,62
Equipo de computación	30.125,33	47.565,68
Vehículos		44.919,42
	71.797,25	133.550,29
(-) Depreciación	(42.443,31)	(100.201,20)
	29.353,94	33.349,09

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Al costo:		
Saldo inicial	133.550,29	133.550,29
Adiciones por Compras	606,73	
(-) Retiros y ajustes	(62.359,77)	
	71.797,25	133.550,29

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

La depreciación acumulada a la misma fecha, se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Muebles y Enseres	17.125,55	14.694,44
Equipo de oficina	10.740,16	9.286,53
equipo de computación	14.577,60	31.300,81
Vehículos	-	44.919,42
	<u>42.443,31</u>	<u>100.201,20</u>

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Depreciación acumulada al costo:

Saldo inicial	100.201,20	
Gastos del año	(57.757,81)	100.201,20
	<u>42.443,39</u>	<u>100.201,20</u>

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota G) Cuentas por Pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Proveedores	1.163.554,48	981.884,15
	<u>1.163.554,48</u>	<u>981.884,15</u>

(Nota H) Préstamos a Instituciones Financieras

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Banco Pacífico 5239818	72.779,94	21.514,46
Diners Club Internacional	7.901,74	18.771,34
Banco del Pacífico	69,19	2.117,47
Pacificard	19.841,94	
	<u>100.592,81</u>	<u>42.403,27</u>

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota I) Otras Cuentas por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Anticipo Clientes	239.083,14	1.332,00
Otras Cuentas por pagar	31.616,39	60.924,52
	270.699,53	62.256,52

(Nota J y K) Obligaciones Sociales y Fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año que se detallan a continuación, fueron pagadas como dispone la ley el año siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Sueldos	-	5.465,84
Beneficios Sociales	1.955,95	10.804,50
I.E.S.S.	8.914,06	41.057,38
	10.870,01	57.327,72
Impuestos por Pagar	59.002,32	98.670,47
	59.002,32	98.670,47

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

(Nota L) Pasivos a Largo Plazo

Este valor corresponde a provisión de jubilación patronal, como se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Jubilación Patronal	23.924,76	-
	23.924,76	-

(Nota M) Inversión de los socios

a) Capital Social

El capital social autorizado está constituido por 14.000 participaciones iguales, indivisibles y acumulativas, cuyo valor nominal es de US. 10,00 (diez dólares) costo unitario.

b) Reserva Legal

De conformidad al artículo vigésimo octavo de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 5% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto a la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

c) Reserva Facultativa

La Compañía puede constituir este fondo mediante la apropiación de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores. Esta reserva no está contemplada en los estatutos sociales, pero si en la Ley de Compañías.

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresado en dólares USA)

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tiene el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Capital Social	140,000.00	140,000.00
Reserva Legal	12,588.08	12,588.08
Reserva de Capital	25,063.24	25,063.24
Utilidad Ejercicios Anteriores	43,338.26	31,735.33
Utilidad del Ejercicio 2010	78,656.53	34,602.93
	299,646.11	243,989.58

(Nota N) Eventos Subsecuentes

Hasta la fecha de este informe, 20 de abril del 2011, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún evento que afecte o pueda afectar la posición financiera de la Compañía.