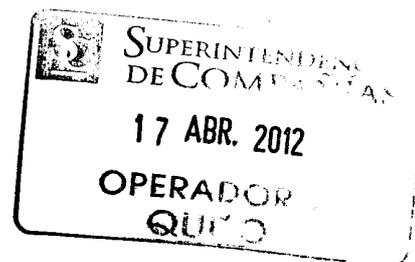


MONICA CABEZA DE VACA

PUBLICIDAD CIA. LTDA.

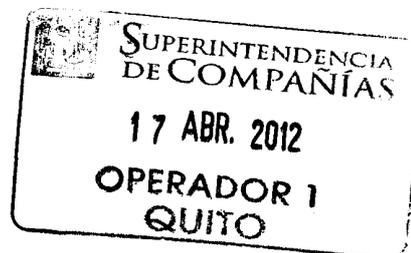
***Informe del Auditor Independiente
año terminado al 31 de diciembre del 2011***

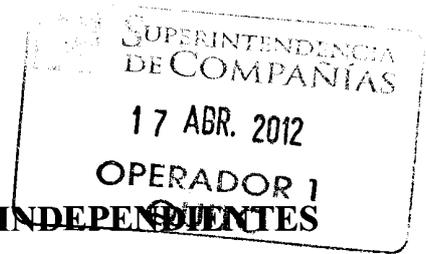


MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.

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 PUBLICIDAD C. LTDA.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD C. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 C. LTDA.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 C. 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 2011, presentamos por separado.

Atentamente,



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

**CPA Lcdo. Wilder Avila Z.
AUDITOR EXTERNO
RNC - 23703**



Quito, 10 de abril de 2011

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
Balance General
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresado en dólares USA)

Activo		2011	2010	VARIACIONES
Activo Corriente:				
Efectivo o equivalente de efectivo	(Nota B)	429.970,76	28.169,77	(401.800,99)
Clientes	(Nota C)	527.502,33	857.484,36	329.982,03
Cuentas por Cobrar	(Nota D)	798.042,29	785.491,33	(12.550,96)
Pagos Anticipados	(Nota E)	273.889,96	227.790,62	(46.099,34)
Total Activo Corriente		2.029.405,34	1.898.936,08	(130.469,26)
Propiedad, Planta y Equipo	(Nota F)	67.998,88	29.353,94	(38.644,94)
Total Activo no Corriente		67.998,88	29.353,94	(38.644,94)
Total Activo		2.097.404,22	1.928.290,02	(169.114,20)
Pasivo				
Pasivo Corriente :				
Cuentas por Pagar	(Nota G)	904.980,76	1.163.554,48	258.573,72
Préstamos Instituciones Financieras	(Nota H)	102.623,20	100.523,62	(2.099,58)
Otras cuentas por Pagar	(Nota I)	710.747,55	270.768,72	(439.978,83)
Obligaciones Sociales	(Nota J)	35.297,83	22.668,49	(12.629,34)
Obligaciones Fiscales	(Nota K)	67.124,12	80.073,18	12.949,06
<i>Total Pasivo Corriente</i>		1.820.773,46	1.637.588,49	(183.184,97)
Pasivo a Largo Plazo	(Nota L)	23.924,76	23.924,76	-
<i>Total Pasivo a Largo Plazo</i>		23.924,76	23.924,76	-
Total Pasivo		1.844.698,22	1.661.513,25	(183.184,97)
Patrimonio				
Capital Social	(Nota M)	140.000,00	140.000,00	-
Reservas		46.773,63	41.865,49	(4.908,14)
Utilidad Ejercicios Anteriores		20.786,52	43.338,26	22.551,74
Utilidad Neta del Ejercicio		45.145,85	41.573,02	(3.572,83)
Total Patrimonio		252.706,00	266.776,77	14.070,77
Total Pasivo y Patrimonio		2.097.404,22	1.928.290,02	(169.114,20)

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 2011 y 2010

(Expresado en dólares USA)

	2011	2010	VARIACION
Ingresos Operacionales			
Ventas con 12% IVA	6.802.927,34	3.892.023,53	2.910.903,81
Venta IVA 0%	1.486,48	3.195,95	(1.709,47)
Utilidad Bruta en Ventas	6.804.413,82	3.895.219,48	2.909.194,34
Gastos de Operación			
Compras Netas	5.780.300,23	3.255.955,21	2.524.345,02
Gastos de Administración	555.589,72	403.261,02	152.328,70
Gastos Operacionales	274.134,10	105.649,61	168.484,49
Total Gastos Operativos	6.610.024,05	3.764.865,84	2.845.158,21
Otros Gastos			
Gastos No Operacionales	55.431,00	10.942,68	44.488,32
Depreciaciones y Amortizaciones	19.743,55	14.106,86	5.636,69
Otros Gastos	35.974,35	33.092,44	2.881,91
Total Otros Gastos	111.148,90	58.141,98	53.006,92
Utilidad Operativa	83.240,87	72.211,66	11.029,21
Ingresos - Egresos no Operacionales:			
Otros Ingresos	7.703,88	6.444,87	1.259,01
Otros Egresos			
Otros Ingresos (Egresos) - neto	7.703,88	6.444,87	1.259,01
Utilidad del Ejercicio	90.944,75	78.656,53	12.288,22
15% Participación Trabajadores	(17.331,68)	(11.798,49)	(5.533,19)
25% Impuesto a la Renta	(23.559,08)	(21.070,86)	(2.488,22)
Utilidad de los Socios	50.053,99	45.787,18	4.266,81

Las notas de A hasta N 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 2011 y 2010
(Expresado en dólares USA)

	2011	2010
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	16,802.25	12,588.08
Apropiación de utilidades	4,908.14	4,214.17
Saldo final	21,710.39	16,802.25
Reserva de Capital		
Saldo inicial	25,063.24	25,063.24
Saldo final	25,063.24	25,063.24
Utilidad - Pérdida Neta		
Saldo inicial	84,911.28	66,338.26
Transferencia a dividendos	(64,133.76)	(23,000.00)
Resultados Acumulados	-	-
Utilidad año corriente	45,154.85	41,573.02
Saldo final	65,932.37	84,911.28
Total Inversión de los Socios	Nota L	
	252,706.00	266,776.77

Las notas de A hasta N 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 2011 y 2010
(Expresado en dólares USA)

	2011	2010
Flujo de Fondos Generados por actividades de operación		
Utilidad (Pérdida), neta del ejercicio	90,944.75	78,656.53
Más cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Depreciaciones	(19,743.55)	(15,009.70)
	<u>71,201.20</u>	<u>63,646.83</u>
Cambios en Activos y Pasivos		
Clientes	(1,373,804.08)	(27,619.73)
Cuentas por Cobrar	(49,425.53)	(634,004.73)
Gastos y pagos anticipados	857,545.86	158,680.14
Cuentas por pagar	1,013,425.67	390,113.34
Gastos acumulados por pagar	-	-
Obligaciones fiscales y sociales	(102,421.95)	(86,125.86)
	<u>345,319.97</u>	<u>(198,956.84)</u>
Fondos netos generados en las operaciones	416,521.17	(135,310.01)
Flujo de fondos aplicados a las actividades de inversión:		
Incremento de Propiedades planta y equipo	(38,644.94)	(3,995.15)
Incremento Otros activos	-	-
	<u>(38,644.94)</u>	<u>(3,995.15)</u>
Flujo de fondos aplicados a las actividades de financiamiento:		
Obligaciones Largo plazo	-	58,189.54
"Provisión jubilación patronal	23,924.76	23,924.76
	<u>23,924.76</u>	<u>82,114.30</u>
Incremento (Decremento), neto de fondos	401,800.99	(57,190.86)
Efectivo a principio de año	28,169.77	85,360.63
Efectivo al fin del año	<u>429,970.76</u>	<u>28,169.77</u>

Las notas de A hasta N 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 2011 y 2010
(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 2011 y 2010
(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 24% 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>
2005	4,36
2006	4,50
2007	2,97
2008	8,83
2009	4,30
2010	3,56
2011	5.41

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(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	
	2011	2010
Caja Chica	288.02	250.00
Banco Pacífico 1267531	2,959.99	682.18
Banco Produbanco	44,786.50	2,377.03
Banco Internacional	104,197.20	2,526.22
Banco Pacífico 5239818	277,739.05	22,334.34
	429,970.76	28,169.77

(Nota C) Clientes

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

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Clientes	536,470.63	865,556.12
Provisión para Incobrables	(8,968.30)	(8,071.76)
	527,502.33	857,484.36

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresado en dólares USA)

(Nota D) Cuentas por Cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Empleados	22,042.28	33,286.28
Costos por Reconocer	748,616.76	686,486.31
Otros	27,383.25	65,718.74
	798,042.29	785,491.33

(Nota E) Pagos Anticipados

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

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Retenciones	156,298.30	103,644.03
Credito Tributario	8,662.56	109,772.55
Anticipo Proveedores	108,929.10	14,374.04
	273,889.96	227,790.62

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(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	
	2011	2010
Muebles y enseres	63,375.90	25,660.57
Equipo de oficina	19,026.17	16,011.35
Equipo de computación	47,783.67	30,125.33
Vehículos		
	130,185.74	71,797.25
(-) Depreciación	-62,186.86	(42,443.31)
	67,998.88	29,353.94

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

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Al costo:		
Saldo inicial	71,797.25	133,550.29
Adiciones por Compras	58,388.49	606.73
(-) Retiros y ajustes		(62,359.77)
	130,185.74	71,797.25

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresado en dólares USA)

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

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Muebles y Enseres	21,110.60	17,125.55
Equipo de Oficina	13,738.29	10,740.16
Equipo de Computación	27,337.97	14,577.60
	62,186.86	42,443.31

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

Depreciación acumulada al costo:

	2011	2010
Saldo inicial	42.443,39	100.201,20
Gastos del año	19.743,65	(57.757,81)
	62.187,04	42.443,39

(Nota G) Cuentas por Pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores	904.980,76	1.163.554,48
	904.980,76	1.163.554,48

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresado en dólares USA)

(Nota H) Préstamos a Instituciones Financieras

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Banco Pacífico 5239818	27,133.24	72,779.94
Diners Club Internacional	22,975.36	7,901.74
Banco del Pacífico	35,691.16	-
Pacificard	16,823.44	19,841.94
	102,623.20	100,523.62

(Nota I) Otras Cuentas por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Anticipo Clientes	694.208,41	239.083,14
Otras Cuentas por pagar	16.539,14	31.685,58
	710.747,55	270.768,72

(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	
	2011	2010
Beneficios Sociales	3,088.26	1,955.95
I.E.S.S.	14,877.89	8,914.06
Participación Trabajadores	17,331.68	11,798.48
	35,297.83	22,668.49
Impuestos por Pagar	67,124.12	80,073.18
	67,124.12	80,073.18
	102,421.95	102,741.67

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(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	
	2011	2010
Jubilación Patronal	23,924.76	23,924.76
	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.

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

MONICA CABEZA DE VACA PUBLICIDAD CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Años Terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresado en dólares USA)

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Capital Social	140,000.00	140,000.00
Reserva Legal	21,710.39	16,802.25
Reserva de Capital	25,063.24	25,063.24
Utilidad Ejercicios Anteriores	20,786.52	43,338.26
Utilidad del Ejercicio	45,145.85	41,573.02
	<hr/>	<hr/>
	252,706.00	266,776.77

(Nota N) Eventos Subsecuentes

Hasta la fecha de este informe, 10 de abril del 2012, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún evento que afecte o pueda afectar la posición financiera de la Compañía.