

**Corporación Publicitaria Integral Delta Cía.
Ltda. CORPIDE y Subsidiaria**

**Estados Financieros
Consolidados e Informe
de Auditoría
Independiente**

Al 31 diciembre del 2004 y 2003

A la Junta de Socios

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiaria

Contenido:

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	4
<hr/>	
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	6
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO	7
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	9
VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL CONSOLIDADO	10
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	11
NOTA 1.- OPERACIONES	11
NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	12
a) Bases fundamentales	12
b) Principios de Consolidación	12
c) Pagos Anticipados	12
d) Propiedades y Equipos	12
e) Inversiones Permanentes	13
f) Jubilación Patronal e Indemnización Laboral	13
g) Impuesto a la Renta	13
h) Reserva de Capital	13
NOTA 3.- EFECTIVO	14
NOTA 4.- CLIENTES	14
NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	15
NOTA 6.- DEUDORES VARIOS	15
NOTA 7.- IMPUESTOS ANTICIPADOS	16
NOTA 8.- GASTOS ANTICIPADOS	16
NOTA 9.- ACTIVOS FIJOS	16
NOTA 10.- CARGOS DIFERIDOS	17
NOTA 11.- SOBREGIROS BANCARIOS	17
NOTA 12.- PROVEEDORES	17
NOTA 13.- IMPUESTOS POR PAGAR	20
NOTA 14.- PASIVOS ACUMULADOS	20
NOTA 15.- PASIVOS ACUMULADOS DE LARGO PLAZO	21
NOTA 16.- CAPITAL SOCIAL	21
NOTA 17.- RESERVA LEGAL	21
NOTA 18.- SITUACIÓN TRIBUTARIA	22
NOTA 19.- OTROS INGRESOS	23
NOTA 20.- OTROS EGRESOS	23
NOTA 21.- TRANSACCIONES ENTRE RELACIONADAS	24
NOTA 22.- EVENTOS SUBSECUENTES	24
ANEXO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA - ESTADOS DE CONSOLIDACIÓN	25

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN	25
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN	26
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN	27
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN	28

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Socios

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por los ejercicios anuales terminado a esas fechas. Los estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. No hemos auditado los estados financieros de Strategic Media Planning Planimedios S.A., empresa de propiedad de la subsidiaria Publipromueve S.A. en un 60%, que refleja al 31 de diciembre de 2.004 un total de activos por US\$ 244.629, pasivos por US\$ 285.863 y patrimonio negativo por US\$ 41,234, por lo que no podemos expresar una opinión sobre el efecto que en los estados financieros consolidados tenga esta compañía.

CORPORACIÓN PUBLICITARIA INTEGRAL DELTA CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Pág. 5

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. y sus subsidiarias, sus resultados de operación y flujos de efectivo, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Quito, 29 de abril de 2.005

SANCHEZ VERGARA & ASOCIADOS CÍA.LTDA.

An independent member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

Sánchez Vergara & Asociados
REGISTRO NACIONAL DE AUDITORES EXTERNOS SC-RNAE-470

C.P.A. Ing. Hernán Sánchez V.
MATRÍCULA 22.459

PRESIDENTE

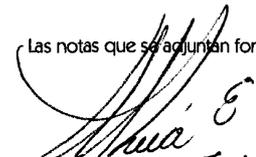
CORPORACIÓN PUBLICITARIA INTEGRAL DELTA CÍA. LTDA. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Pág. 6

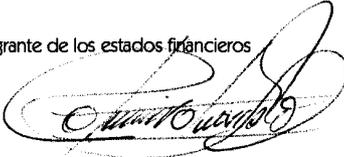
Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiarias
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Ref:	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Activos Corrientes			
Efectivo	Nota 3	30,121	278,279
Inversiones Temporales		0	6,909
Clientes	Nota 4	629,371	588,945
Empleados por Cobrar	Nota 5	53,504	16,774
Deudores Varios	Nota 6	215,041	74,966
Impuestos Anticipados	Nota 7	314,067	315,479
Gastos Anticipados	Nota 8	<u>25,398</u>	<u>21,888</u>
Total Activos Corrientes		<u>1,267,503</u>	<u>1,303,240</u>
Activos Fijos			
Activos Fijos	Nota 9	337,462	239,937
Inversiones Permanentes		3,970	3,970
Otros Activos		3,782	3,782
Cargos Diferidos	Nota 10	112,569	0
Interés Minoritario		<u>16,493</u>	<u>0</u>
Total Activos		<u>1,741,780</u>	<u>1,550,929</u>
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Sobregiros Bancarios	Nota 11	128,832	10,379
Proveedores	Nota 12	993,946	816,517
Acreedores Varios		0	7,873
Impuestos por Pagar	Nota 13	56,279	83,400
Pasivos Acumulados	Nota 14	<u>78,136</u>	<u>64,438</u>
Total Pasivos Corrientes		<u>1,257,192</u>	<u>982,608</u>
Pasivos Acumulados de Largo Plazo	Nota 15	<u>109,959</u>	<u>103,344</u>
Total Pasivos		<u>1,367,151</u>	<u>1,085,952</u>
PATRIMONIO NETO		<u>374,629</u>	<u>464,977</u>
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1,741,780</u>	<u>1,550,929</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



Ing. Pablo Salazar
Representante Legal



Sr. Eduardo Quiña
Contador General

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiarias
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO
Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

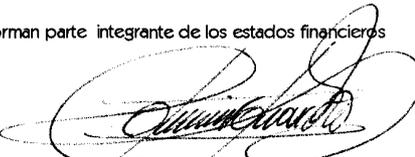
(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Ref:</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Ventas Netas	9,565,586	10,860,279
Menos: Costo de Producción	<u>(7,802,136)</u>	<u>(8,957,653)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	1,763,450	1,902,626
Menos: Gastos de Operación	<u>2,105,813</u>	<u>2,052,647</u>
Gastos Administración	2,066,935	2,037,960
Gastos de Ventas	17,732	11,766
Gastos Generales	<u>21,145</u>	<u>2,921</u>
Resultado en Operación	(342,363)	(150,021)
Más: Otros Ingresos	Nota 19 329,032	648,376
Menos: Otros Egresos	Nota 20 <u>55,897</u>	<u>471,073</u>
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(69,228)	27,281
15% Participación a Trabajadores	Nota 18 0	8,636
Impuesto a la Renta Anual	Nota 18 0	14,349
Resultado del Ejercicio Antes de Interés Minoritario	<u>(69,228)</u>	<u>4,297</u>
Menos: Interés Minoritario	16,893	0
Resultado Neto	<u><u>(52,335)</u></u>	<u><u>4,297</u></u>
Resultado Neto por Acción	(0.19)	0.02

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



 Ing. Pablo Salazar
 Representante Legal



 Sr. Eduardo Quiña
 Contador General

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiarias

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Movimientos	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	(Nota 16)	(Nota 17)			
Total al 31 de Diciembre del 2002	200,800	50	157,683	105,669	464,203
Efecto Consolidación	(800)		(2,722)		(3,522)
Apropiación Reserva Legal		4,425		(4,425)	-
Aumento de Capital	80,000		(1,070)	(78,930)	-
Resultados Ejercicio 2003				4,297	4,297
Total al 31 de Diciembre del 2003	280,000	4,476	153,891	26,610	464,977
Apropiación Reserva Legal		1,730		(1,730)	-
Repartición Dividendos				(38,014)	(38,014)
Resultados Ejercicio 2004				(52,335)	(52,335)
Total al 31 de Diciembre del 2004	280,000	6,205	153,891	(65,468)	374,629

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Ing. Pablo Salazar
Representante Legal


Sr. Eduardo Quiña
Contador General

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE S.A. y Subsidiarias

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2,004	2,003
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	9,525,049	11,411,603
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,008,338)	(11,497,692)
Otros ingresos	329,032	648,375
Otros egresos	(55,897)	(471,073)
Flujo Neto de Actividades de Operación	(210,155)	91,213
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición Inversiones Permanentes	0	(1,184)
Adquisición Activos Fijo	(186,353)	(19,620)
Flujo Neto de Actividades de Inversión	(186,353)	(20,804)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento Recibido de Instituciones Financieras	118,454	7,847
Pago Dividendos	(38,014)	
Neto Compañías Relacionadas	61,000	
Flujo Neto de Actividades de Financiamiento	141,440	7,847
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(255,068)	78,256
Saldo Inicial del Efectivo y su Equivalente	285,189	206,933
Saldo Final del Efectivo y su Equivalente **	30,121	285,189
**Composición del Efectivo y su Equivalente		
Caja Chica	180	150
Bancos Nacionales	20,082	214,692
Bancos del Exterior	9,859	63,438
Inversiones	0	6,909
Saldo Final de Efectivo y su Equivalente	30,121	285,189

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


Ing. Pablo Salazar
Representante Legal


Sr. Eduardo Quiña
Contador General

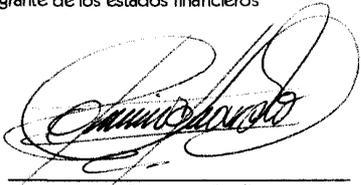
Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiarias
VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL CONSOLIDADO
Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2004 y 2003
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2,004	2,003
Resultado neto del ejercicio	(52,335)	4,297
Ajustes:	0	
Depreciaciones y Amortizaciones	90,735	95,384
Provisión Incobrables (neto de castigos)	111	
Disminución Patrimonio de Planimédios	(600)	
Ajuste determinación Interés Minoritario	(16,893)	
Variaciones:		
Variación en Cartera	(50,896)	370,056
Incremento Compañías Relacionadas x Cobrar	(634)	
(Incremento) Otras Cuentas por Cobrar	(143,031)	5,718
Variación en Cuentas por Pagar	116,030	(405,041)
Disminución de pasivos acumulados	19,373	(26,183)
Variación Gastos Prepagados	(147,254)	37,802
Variación Neta de Impuestos	(31,375)	
Provisión de Largo Plazo	6,614	9,180
Flujo de las Operaciones	<u>(210,155)</u>	<u>91,213</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros



 Ing. Pablo Salazar
 Representante Legal



 Sr. Eduardo Quiña
 Contador General

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre del 2004

Nota 1.- Operaciones

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE, inició sus operaciones en la ciudad de Quito, el 11 de julio de 1981. El objetivo de la compañía es la investigación, planificación, creación e implementación de publicidad y estrategias de promoción y propaganda, general o específicas así como la prestación de servicios en materia de mercadotecnia.

A partir del ejercicio 2.003, Delta consolida sus estados financieros con Publipromueve S.A.; y, a partir del año 2004 con Strategic Media Planning Planimedios S.A.

El 1 de junio de 1992 se constituyó la compañía **Publipromueve S.A.**, la misma que tiene como único accionista a Corporación Publicitaria Integral Delta CÍA. Ltda. CORPIDE.

El objeto de creación de Publipromueve S.A. es:

- La elaboración, importación, comercialización, arrendamiento y distribución de vallas metálicas, avisos, rotulación, señales, letreros y materiales publicitarios.
- La creación, diseño, organización, supervisión y realización de eventos, espectáculos, acciones promocionales, exposiciones, cursos, congresos, convenciones, así como también la creación de materiales, elementos y piezas promocionales y demás piezas publicitarias y elementos de identidad corporativa.

Strategic Media Planning Planimedios S.A., se constituye el 27 de julio de 2004, con domicilio en la ciudad de Quito, con una aportación de capital de US.\$.1,000 dólares, en los cuales participan: Publipromueve S.A. en el 60% y José Rafael Vallejo en un 40%.

El objeto social de la compañía es:

- a) La prestación de servicios de planificación, compra y venta de medios, desarrollo de planes estratégicos, la organización de programas para el entrenamiento y capacitación del personal relacionado con medios.
- b) Servicios de referencia de información, tendencias y datos para directivos de empresas de comunicación, periodistas, consultores, analistas, profesores y estudiantes relacionados con el sector de los medios de comunicación.

- c) La elaboración de estrategias de comunicación a través del diseño y operación de programas de comunicación institucional de la empresa tanto de manera interna como externa.
- d) La realización de campañas publicitarias, diseño y creación de anuncios, folletos, artículos promocionales, logotipos, etc.

Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Bases fundamentales

Los estados financieros de Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. y sus subsidiarias han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen al 31 de diciembre del 2004, o después. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad en el Ecuador.

b) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. y su subsidiaria: Publipromueve S.A. después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

c) Pagos Anticipados

Las retenciones tributarias y seguros anticipados se encuentran expresados a su valor histórico.

d) Propiedades y Equipos

Se registra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del costo revalorizado del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. 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.

El saldo neto reexpresado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

e) Inversiones Permanentes

Se registran contablemente a su costo histórico. Al aplicar el método de costo para valorar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo.

f) Jubilación Patronal e Indemnización Laboral

El costo de estos beneficios a cargo de la Compañía está contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un cálculo actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

g) Impuesto a la Renta

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables y dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a la renta a pagar de la compañía y de cada una de sus subsidiarias.

h) Reserva de Capital

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital, Reserva por valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

Nota 3.- Efectivo

En el efectivo se presenta el siguiente detalle:

DETALLE	2004	2003
Caja Chica	180	150
Bancos del Pichincha C.A.	20,082	214,691
Bancos del Pichincha Miami Agency	9,859	63,438
Saldo al 31 de Diciembre	30,121	278,279

Nota 4.- Clientes

El detalle de los clientes al 31 de diciembre es el siguiente:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Andinatel			39,364
TAME			76,226
Banco del Pichincha	1	7,706	18,131
Motransa			6,451
Pasteurizadora Quito			3,320
Mech Sharp & Dohme			3,624
Microsoft			3,358
Consorcio del Pichincha	1		9,408
Almacenes La Ganga			4,637
Critra Publicidad			2,060
Wall Street Institute			1,814
Diners Club del Ecuador	1	56,444	219,677
Colineal		51,343	66,253
Merck Ecuador		11,771	23,038
Emcovisa S.A.		7,498	8,810
Autocelta	1	85,773	28,700
Pizza Hut		10,081	
Teatro Centro de Arte		10,922	
Nutrexpa		30,370	
Danzas Jazz		10,111	
Industrias Ales		14,135	
Proauto	1	17,366	
Importadora Vega		22,270	
Central Sport Intl		106,429	
Molinero		20,741	
J.R. Vallejo		10,776	
Varios Clientes		169,744	85,629
Provisión para Incobrables	2	(14,109)	(11,555)
Saldo al 31 de Diciembre		629,371	588,945

1. El detalle de las transacciones con estas compañías relacionadas consta en la Nota 21.

2. El movimiento de la provisión para cuentas incobrables se resume a continuación:

DETALLE	2004	2003
Saldo Inicial	(11,555)	(11,555)
(+) Provisiones	(2,554)	
Saldo al 31 de Diciembre	(14,109)	(11,555)

Nota 5.- Cuentas por Cobrar Empleados

Al 31 de diciembre, cuentas por cobrar empleados se detallan a continuación:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Plua Marjorie	1	29,159	
Krause Maximiliano	2	12,587	
Acaro Victor		3,757	
Dubok Luis		2,650	
Riera Armando		2,161	
Otros		3,190	16,774
Saldo al 31 de Diciembre		53,504	16,774

- Empleado de Corpide y corresponde a un préstamo a 24 meses, sin intereses, concedido el 21 de junio del 2004 cuyo valor inicial asciende a US.\$ 30,000
- Pertenece a la compañía Corpide, el préstamo asciende a US.\$ 12,000, sin intereses, el mismo que se empezará a cancelar a partir de marzo del 2005 a tres meses.

Nota 6.- Deudores Varios

Los saldos de deudores Varios se detallan a continuación:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Merkadirecto		10,800	13,500
J.R. Vallejo	1	175,000	52,935
Anticipo a Proveedores		29,149	5,175
Otras Cuentas por Cobrar	92		3,356
Saldo al 31 de Diciembre		215,041	74,966

- Para el año 2004 corresponde al valor entregado como aporte para futura capitalización no concretada, por el valor desembolsado respaldo con letra de cambio por US.\$ 200,000. En el año 2003 el valor por este concepto era de US.\$ 50,000.

Nota 7.- Impuestos Anticipados

Los impuestos pagados por anticipado se describen a continuación:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Retención en la Fuente	1	205,715	261,005
Crédito Fiscal IVA		108,352	54,474
Saldo al 31 de Diciembre		314,067	315,479

1 En el año 2003 el saldo de Corporación Delta incluía US\$.53,181 del año 2001 y US\$.84,645 del año 2002 que estaban pendiente de reclamo ante la Administración Tributaria, lo cual fue resuelto a favor de la compañía en US\$.146,821 con nota de crédito, que incluyen intereses a favor de la compañía por US\$.9,628.

Para el año 2004 incluye US\$.98,787 del año 2003, según se detalla en la Nota 18.

Nota 8.- Gastos Anticipados

El detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Seguros Prepagados		6,648	6,458
Capacitación Prepagada	1	18,750	15,430
Saldo al 31 de Diciembre		25,398	21,888

1. Corresponde a un pago por anticipado a la Academia Cotopaxi por servicios de educación (capacitación) desde agosto del 2003 a junio del 2004 y de agosto de 2004 a junio de 2005

Nota 9.- Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos consolidados es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31/12/2003	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	Saldo al 31/12/2004	Porcentajes Depreciación
Activo Fijo Depreciable						
Vehículos	0	8,929	0	0	8,929	20%
Muebles y Enseres	11,353	0	(2,091)	0	9,262	10%
Equipo de Oficina	91,040	540	(18,496)	0	73,084	10%
Equipo de Computación	125,263	179,022	(64,271)	0	240,014	33%
Instalaciones de Oficina	11,503	0	(11,503)	0	0	10%
Equipo de Filmación	151,970	0	0	0	151,970	10%
Equipo de Proyección	126,160	0	0	0	126,160	10%
Triposters	9,172	0	0	(9,172)	0	20%
Total Costo	526,461	188,491	(96,361)	(9,172)	609,419	
Menos:						
Depreciación Acumulada	(286,524)	(88,828)	94,223	9,172	(271,957)	
Propiedad y Equipos Neto :	239,937	99,663	(2,138)	0	337,462	

En el año 2003, el cargo por depreciación se distribuye así: Corporación Delta por US\$.63,594, Publipromueve el valor por este concepto asciende a US\$.31,789.

Para el año 2004 la el cargo por depreciación se distribuye de la siguiente manera: Corporación Delta en US\$.53,937, Publipromueve por US\$.32,472 y Strategic Media Planning por US\$.2,418.

Nota 10.- Cargos Diferidos

Corresponde a los gastos de constitución de la compañía Strategic Media Planning Planimedios S.A., estos valores no fueron auditados.

Nota 11.- Sobregiros Bancarios

Corresponde al sobregiro en cuentas corrientes que mantiene la compañía para el giro normal del negocio, el sobregiro se distribuye de la siguiente en las siguientes subsidiarias:

DETALLE	2004	2003
Publipromueve	116,122	10,379
Strategic Media Planning	12,710	
Saldo al 31 de Diciembre	128,832	10,379

Nota 12.- Proveedores

El desglose de los principales proveedores se presenta a continuación:

DETALLE	Ref	2004	2003
Medios de Televisión	1	379,019	372,694
Medios Radios	2	163,798	143,748
Medios Revistas	3	35,609	39,315
Productoras	4	31,032	37,896
Impresoras	5	105,037	94,599
Servicios Generales	6	43,355	35,809
Servicios Técnicos		2,257	5,793
Producción Gráfica	7	131,044	84,665
Publipromo		8,190	
Urbano Express		12,297	
Incluvallas		52,961	
Xerox del Ecuador		7,322	
Otras Cuentas por Pagar		22,025	1,998
Saldo al 31 de Diciembre		993,946	816,517

1 Entre los proveedores de televisión más importantes tenemos:

DETALLE	REF.	2004	2003
Ecuavisa Guayaquil		80,967	163,002
Ecuavisa Quito		61,784	100,681
Gamavisión		8,751	30,182
Teleamazonas- Cratel	a)	119,803	
Telecuatro		33,849	23,887
Multicines		53,763	42,037
Telecentro		12,360	
Otros Menores		7,742	12,905
Saldo al 31 de diciembre		379,019	372,694

a) Durante el ejercicio 2004 y 2003 se han generado movimientos con esta compañía relacionada, los cuales se podrán observar en la **Nota 21**.

2 Entre los proveedores de radio más importantes tenemos:

DETALLE	2004	2003
Radio Centro	4,137	7,222
Radio Concierto	3,623	1,704
Radio J.C.	6,649	2,939
Radio Visión	19,407	8,283
Radio Zaracay	5,926	7,911
Radio Fuego-Hot	9,282	5,499
Radio Platinum	11,303	7,527
Radio Nueva Centra	5,017	
Radio Forever Music	4,896	
Radio Extra Red	9,205	
Radio Genial	10,245	
Otros Menores	74,108	102,663
Saldo al 31 de diciembre	163,798	143,748

3 Entre los proveedores de revistas más importantes tenemos:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Direcciones	a)	3,137	28,840
Revista Ensa		8,349	9,654
Figuretti		4,073	
Revista Cosas		16,513	
Otros Menores		3,537	821
Saldo al 31 de diciembre		35,609	39,315

a) Durante el ejercicio 2004 y 2003 se han generado movimientos con esta compañía relacionada, los cuales se podrán observar en la **Nota 21**.

4 Entre las productoras más importantes tenemos:

DETALLE	2004	2003
Gortaire Bernardo	11,840	
Salazar Ramiro	2,864	
Quatro Publicom		22,700
Primal Producciones	10,261	5,438
Dominguez Felipe		1,000
Otros Menores	6,067	8,758
Saldo al 31 de diciembre	31,032	37,896

5 Entre los proveedores de imprentas más importantes tenemos:

DETALLE	2004	2003
Letrasigma	12,854	
Icono	6,121	
Offset Abad	17,904	
Dimensión Gráfica	1,847	16,640
Soboc Gráfico	17,131	14,189
Punto Gráfico	16,962	10,693
Otros Menores	32,218	53,077
Saldo al 31 de diciembre	105,037	94,599

6 Entre los proveedores de servicios generales más importantes tenemos:

DETALLE	2004	2003
Academia Cotopaxi	17,071	18,859
Xerox del Ecuador		5,028
Inteleq S.A.	18,747	
Otros Menores	7,537	11,922
Saldo al 31 de diciembre	43,355	35,809

7 Entre los proveedores de producción gráfica más importantes tenemos:

DETALLE	2004	2003
Publicidad Saona		20,859
Equigrupo		18,977
Ridaca	18,762	12,945
Induvallas	8,068	
Cromatik	10,328	4,719
Grupo K	9,209	
Centros Comerciales del Ecuador	26,252	
Bordagaray Asoc S.A.	9,360	
Otros Menores	49,065	27,165
Saldo al 31 de diciembre	131,044	84,665

Nota 13.- Impuestos por Pagar

El detalle de las obligaciones tributarias pendientes de pago al 31 de diciembre, es el siguiente:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Impuestos por pagar Ret. Fte.		18,996	14,202
Impuesto a la Renta de la Cía.	1		14,349
Retención IVA		29,135	34,363
IVA por pagar		8,148	20,486
Saldo al 31 de Diciembre		56,279	83,400

1 El detalle de la determinación del Impuesto a la Renta por pagar se describe en la Nota 18, referente a la Situación Tributaria.

Nota 14.- Pasivos Acumulados

Su detalle es el siguiente al 31 de Diciembre:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Décimo Tercer Sueldo	1	7,510	5,417
Décimo Cuarto Sueldo	1	3,432	3,156
Vacaciones	1	11,905	5,826
Fondo de Reserva	1	28,411	25,364
Sueldos por Pagar		4,034	500
Obligaciones con el IESS		22,844	15,539
15% Trabajadores		0	8,636
Saldo al 31 de Diciembre		78,136	64,438

1 El movimiento de los Beneficios Sociales por el año es el siguiente

DETALLE	2004	2003
Saldo Inicial	39,763	32,737
Mas: Provisiones	167,904	140,809
Menos: Pagos	(156,409)	(133,783)
Saldo al 31 de diciembre	51,258	39,763

Nota 15.- Pasivos Acumulados de Largo Plazo

El detalle de los pasivos acumulados de largo plazo se presenta a continuación:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Desahucio	1		7,882
Jubilación Patronal	2	109,959	95,462
Saldo al 31 de Diciembre		109,959	103,344

1. De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificara al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado al mismo empleador. Durante el año 2003 no se ha registrado ninguna provisión por este concepto

2. De acuerdo con disposiciones del código de trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de seguridad Social. El método actuarial es el de Costeo de Crédito Unitario Projectado.

Se ha registrado la provisión de 53 empleados en el año 2004 y de 76 empleados en el año 2003, de la compañía Corpide, por un valor de US\$.109,959 y US\$.95,462 en los años respectivos, generando un cargo a resultados en el ejercicio 2004 por US\$.14,497 y en el 2003 por US\$.13,318.

Nota 16.- Capital Social

El capital suscrito de Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. al final del 2004 es de 280,000 acciones ordinarias al valor nominal de US\$.1.00 cada una.

Nota 17.- Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 5% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en el caso de liquidación

de la compañía y cada una de sus subsidiarias, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 18.- Situación Tributaria

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. y sus subsidiarias, Publipromueve S.A., han determinado como provisión para el pago del 15% para los trabajadores el siguiente cálculo:

DETALLE	2004	2003
Resultados del Ejercicio	(69,228)	27,281
(+) Pérdida en Subsidiaria		30,294
(+/-) Partidas Conciliatorias	0	0
Base de Cálculo	(69,228)	57,575
15% Participación Trabajadores	0	8,636

La conciliación tributaria de Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. y sus subsidiarias, Publipromueve S.A., en base a la cual se registraron provisiones para impuesto a la renta anual es la siguiente:

DETALLE	2004	2003
Resultados del Ejercicio	(69,228)	27,281
Mas: Gastos no deducibles	18,548	37,944
Menos: Participación a Trabajadores	0	(8,636)
Base Imponible Impuesto a la Renta	(50,680)	56,591
Impuesto a la renta	0	14,349

La provisión de impuesto a la renta para el ejercicio 2004 y 2003 se basa en la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno, por la cual las Compañías que reinviertan sus utilidades, pagarán una tarifa reducida del 15% sobre el monto reinvertido.

Trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales

Ante la Administración Tributaria:

Delta Publicidad, tiene Trámite No. 117012005006225 para solicitar la devolución de pago en exceso, presentado con fecha 9 de febrero de 2005, por US\$.98,787 de retenciones en fuente del año 2003.

Ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1:

Delta Publicidad, tiene Juicio No. 16.942 Primera Sala. Pago indebido por exceso de pago de impuesto a la renta por los años 1991 a 1994. Cuantía S/. 79'827.917 (US\$3.193) sin considerar intereses a cargo del sujeto activo. Solicitado sentencia el 6 de noviembre de 1996 e insistido en sentencia el 28 de agosto del 2000.

Adicionalmente, con fecha 9 de febrero de 2.005 se presentó trámite ante el Servicio de Rentas Internas No. 117012005006225 para solicitar la devolución de retenciones en la fuente del año 2003 por US\$.98,787.

Se encuentran pendientes de intervención los ejercicios 2001 al 2004.

Reformas tributarias aplicables desde 2.005

Con Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 494 del 31 de diciembre de 2.004 se han introducido reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno en los temas que tienen que ver con **partes relacionadas y precios de transferencia**, las que están vinculadas entre sí y permitirán a la Administración Tributaria desarrollar la facultad que ya estaba prevista en el artículo 91 del Código Tributario, en relación a la determinación de la base imponible del impuesto a la renta en las transacciones con partes relacionadas. La normativa determina un amplio esquema de reconocimiento de partes relacionadas, el cual incluye la presunción por parte de la Administración y considera también como partes relacionadas a las entidades domiciliadas en regímenes fiscales de menor imposición.

Nota 19.- Otros Ingresos

El detalle de los otros ingresos se presenta a continuación:

DETALLE	Ref.	2004	2003
Fee Comition		234,820	330,072
Intereses	2	10,858	450
Over Comition	1		17,326
Comisión Agencia	1	67,110	268,721
Pagos Anticipados		12,361	30,764
Otros		3,883	1,043
Saldo al 31 de Diciembre		329,032	648,376

- 1 Constituyen valores facturados a los medios por concepto de comisión de agencias.
- 2 Incluye intereses reconocidos por la Autoridad tributaria, por devolución de Impuestos mediante notas de crédito según se indica en la Nota 7, numeral 1.

Nota 20.- Otros Egresos

Los otros egresos se originan en Corporación Publicitaria Integral Delta Cia. Ltda. y corresponde a comisiones pagadas.

Nota 21.- Transacciones entre Relacionadas

Las transacciones con compañías relacionadas, en su mayoría son por concepto de servicios publicitarios. El detalle de las transacciones por el ejercicio 2004 es el siguiente:

DETALLE	Delta Cía. Ltda. Matriz		Publipromueve S.A. 100%		Strategic 60%	
	Ventas (a)	Compras	Ventas (a)	Compras	Ventas (a)	Compras
Diners Club	3,458,453		159,500			
Banco del Pichincha	3,310,063		68,311			
Consortio del Pichincha	140,168					
Teleamazonas	328,528	328,528	89,468			
Dinediciones	27,428	109,718				
Inriopa				70,000		
Autodelta	364,161		6,720	10,000		
Multicines	174,205	285,037	6,701			

En el ejercicio 2003, el resumen de las principales transacciones es el siguiente:

DETALLE	Delta Cía. Ltda. Matriz		Publipromueve S.A. 100%	
	Ventas (a)	Compras	Ventas (a)	Compras
Diners Club	3,867,299			
Banco del Pichincha	2,649,618			
Cratel	548,224	811,363		
Dinediciones		162,026		
Autodelta	158,628			

(a) Las ventas incluyen IVA.

Nota 22.- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Anexo – Información Suplementaria – Estados de Consolidación

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiarias
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN
Al 31 de Diciembre del 2004
(En dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTO	CASA MATRIZ DELTA	Subsidiarias		TOTAL MATRIZ Y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado	
		Publipromueve 100%	S.M.A. S.A. 100%		Subsidiarias	DEBE		HABER
ACTIVOS								
Activos Corrientes								
Efectivo	30,121	0	0	30,121	0	0	30,121	
Cientes	514,269	240,718	10,915	765,903	0	136,531	629,371	
Compañías Relacionadas por Cobrar	511,834	122,087	0	633,920	0	633,920	0	
Empleados por Cobrar	52,798	472	234	53,504	0	0	53,504	
Deudores Varios	0	214,641	400	215,041	0	0	215,041	
Impuestos Anticipados	186,962	97,839	29,266	314,067	0	0	314,067	
Gastos Anticipados	25,020	379	0	25,398	0	0	25,398	
Total Activos Corrientes	1,321,004	676,135	40,815	2,037,954	0	770,451	1,267,503	
Activos Fijos								
Activos Fijos	93,517	152,699	91,245	337,462	0	0	337,462	
Inversiones Permanentes	7,492	600	0	8,092	0	4,122	3,970	
Cargos Diferidos	0	0	112,569	112,569	0	0	112,569	
Otros Activos	3,782	0	0	3,782	0	0	3,782	
Interés Minoritario	0	0	0	0	16,893	400	16,493	
Total Activos	1,425,796	829,434	244,629	2,499,860	16,893	774,974	1,741,780	
PASIVOS								
Pasivo Corriente								
Sobregiros Bancarios	0	116,122	12,710	128,832	0	0	128,832	
Proveedores	898,986	86,926	8,034	993,946	0	0	993,946	
Compañías Relacionadas por Pagar	0	511,834	258,618	770,451	770,451	0	0	
Impuestos por Pagar	47,939	5,978	2,362	56,279	0	0	56,279	
Pasivos Acumulados	49,695	24,302	4,139	78,136	0	0	78,136	
Total Pasivos Corrientes	996,620	745,160	285,863	2,027,643	770,451	0	1,257,192	
Pasivos Acumulados de Largo Plazo	109,959	0	0	109,959	0	0	109,959	
Total Pasivos	1,106,579	745,160	285,863	2,137,602	770,451	0	1,367,151	
PATRIMONIO NETO	319,218	84,274	(41,234)	362,258	4,522	16,893	374,629	
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	1,425,796	829,434	244,629	2,499,860	774,974	16,893	1,741,780	

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiarias

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTO	CASA	Subsidiarias		TOTAL	Ajustes y		Saldo Consolidado
	MATRIZ	Publipromueve	S.M.A. S.A.	MATRIZ Y	Eliminaciones		
	DELTA			Subsidiarias	DEBE	HABER	
Ventas Netas	8,365,036	1,212,921	64,625	9,642,582	76,996	0	9,565,586
Costo de Producción	(6,915,894)	(929,339)	0	(7,845,233)	0	43,096	(7,802,136)
Utilidad Bruta en Ventas	1,449,143	283,582	64,625	1,797,349	76,996	43,096	1,763,450
Gastos de Operación	1,892,002	299,522	106,858	2,298,382	0	192,569	2,105,813
Gastos Administración	1,892,002	264,933	0	2,156,935	0	90,000	2,066,935
Gastos de Ventas	0	17,732	0	17,732	0	0	17,732
Gastos Generales	0	16,856	106,858	123,714	0	102,569	21,145
Gastos Financieros	0	0	0	0	0	0	0
Resultado en operación	(442,859)	(15,939)	(42,234)	(501,032)	76,996	(149,473)	(342,363)
Mas: Otros Ingresos	517,719	3,882	0	521,601	192,569	0	329,032
Menos: Otros Egresos	89,797	0	0	89,797	0	33,900	55,897
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(14,937)	(12,058)	(42,234)	(69,228)	269,565	(183,372)	(69,228)
15% Participación Trabajadores	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto a la Renta Anual	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del Ejercicio Antes de Interés Minoritario	(14,937)	(12,058)	(42,234)	(69,228)	269,565	(183,372)	(69,228)
Menos: Interés Minoritario	0	0	0	0	0	16,893	16,893
Resultado Neto	(14,937)	(12,058)	(42,234)	(69,228)	269,565	(200,266)	(52,335)

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiarias
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN
Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2004
(En dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTO	CASA MATRIZ DELTA	Subsidiarias		TOTAL MATRIZ Y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
		Publipromueve 100%	S.M.A. S.A. 100%		DEBE	HABER	
CAPITAL SOCIAL							
Saldo Inicial	280,000	800		280,800	800	0	280,000
(+ -) Movimientos del año			1,000	1,000	1,000	0	0
Saldo Final	<u>280,000</u>	<u>800</u>	<u>1,000</u>	<u>281,800</u>	<u>1,800</u>	<u>0</u>	<u>280,000</u>
APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN							
Saldo Inicial				0	0	0	0
(+ -) Movimientos del año				0	0	0	0
Saldo Final	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
RESERVA LEGAL							
Saldo Inicial	4,425	50	0	4,475	0	0	4,475
(+ -) Movimientos del año	1,730			1,730	0	0	1,730
Saldo Final	<u>6,155</u>	<u>50</u>	<u>0</u>	<u>6,205</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,205</u>
RESERVA DE CAPITAL							
Saldo Inicial	48,000	108,614	0	156,614	0	0	156,614
(+ -) Movimientos del año				0	2,722	0	(2,722)
Saldo Final	<u>48,000</u>	<u>108,614</u>	<u>0</u>	<u>156,614</u>	<u>2,722</u>	<u>0</u>	<u>153,891</u>
UTILIDADES RETENDAS							
Saldo Inicial	38,014	(13,133)	0	24,881	0	0	24,881
(+ -) Movimientos del año	(38,014)			(38,014)	0	0	(38,014)
(+ -) Resultado del año	(14,937)	(12,058)	(42,234)	(69,228)	0	16,893	(52,335)
Saldo Final	<u>(14,937)</u>	<u>(25,190)</u>	<u>(42,234)</u>	<u>(82,361)</u>	<u>0</u>	<u>16,893</u>	<u>(65,467)</u>
TOTAL PATRIMONIO							
Saldo Inicial	370,439	96,331	0	466,770	800	0	465,970
(+ -) Movimientos del año	(51,221)	(12,058)	(41,234)	(104,512)	3,722	16,893	(91,341)
Saldo Final	<u>319,218</u>	<u>84,274</u>	<u>(41,234)</u>	<u>362,258</u>	<u>4,522</u>	<u>16,893</u>	<u>374,629</u>

Corporación Publicitaria Integral Delta Cía. Ltda. CORPIDE y Subsidiarias

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

CONCEPTO	CASA	Subsidiarias		TOTAL	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	MATRIZ	Publipromueve	S.M.A. S.A.	MATRIZ Y	DEBE	HABER	
	DELTA	100%	100%	Subsidiarias			
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado neto del ejercicio	(14,937)	(12,058)	(42,234)	(69,229)	16,893	0	(52,335)
Ajustes:							0
Depreciaciones y Amortizaciones	53,937	32,472	4,326	90,735	0	0	90,735
Provisión Incobrables (neto de castigos)	0	0	111	111	0	0	111
Disminución Patrimonio de Planimedios	0	0	0	0	0	600	(600)
Ajuste determinación interés Minoritario	0	0	0	0	0	16,893	(16,893)
Variaciones:							
Variación en Cartera	29,463	(205,864)	(11,026)	(187,427)	136,531	0	(50,896)
Incremento Compañías Relacionadas x Cobrar	0	0	(634)	(634)	0	0	(634)
(Incremento) Otras Cuentas por Cobrar	0	(265,118)	0	(265,118)	122,087	0	(143,031)
Variación en Cuentas por Pagar	76,594	84,900	213,153	374,647	0	258,618	116,030
Disminución de pasivos acumulados	0	19,373	0	19,373	0	0	19,373
Variación Gastos Prepagados	(3,132)	(379)	(143,743)	(147,254)	0	0	(147,254)
Variación Neta de Impuestos	0	(31,375)	0	(31,375)	0	0	(31,375)
Provisión de Largo Plazo	6,614	0	0	6,614	0	0	6,614
Flujo Proveniente de las Operaciones	148,540	(378,048)	19,953	(209,555)	275,511	276,111	(210,155)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Adquisición Inversiones Permanentes	0	(600)	0	(600)	600	0	0
Adquisición Activos Fijo	(66,065)	(26,624)	(93,664)	(186,353)	0	0	(186,353)
Flujo Neto de Actividades de Inversión	(66,065)	(27,224)	(93,664)	(186,953)	600	0	(186,353)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamiento Recibido de Instituciones Financieras	0	105,743	12,711	118,454	0	0	118,454
Pago Dividendos	(38,014)	0	0	(38,014)	0	0	(38,014)
Neto Compañías Relacionadas	(292,620)	292,620	61,000	61,000	0	0	61,000
Flujo Neto de Actividades de Financiamiento	(330,633)	398,363	73,711	141,440	0	0	141,440
FLUJO NETO DE EFECTIVO	(248,158)	(6,909)	0	(255,068)	276,111	276,111	(255,068)
Saldo Inicial del Efectivo y su Equivalente	278,279	6,909	0	285,189			285,189
Saldo Final del Efectivo y su Equivalente **	30,121	(0)	0	30,121	276,111	276,111	30,121