

DR. RICARDO VALENCIA C.
AUDITOR INDEPENDIENTE
Casilla 10736
Guayaquil - Ecuador

OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A La Junta de Accionistas

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S. A.

He auditado el estado de situación adjunto de **ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.** al 31 de diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y realice mi trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S. A.** al 31 de diciembre de 1998, los resultados de su operaciones y flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mi opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1998, de **ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.**, requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Guayaquil, Marzo 31 de 1999



RICARDO VALENCIA C.
SC-RNAE N.100
REGISTRO N. 8633

ING. RICARDO VALENZUELA C.
AUDITOR INDEPENDIENTE
Casilla 10736
Quito - Ecuador

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S. A.

ESTADO DE SITUACION
al 31 de Diciembre 1998
(Expresado en miles de sucres)

ACTIVOS

Activo Corriente:

Caja y Bancos	186'995.
Cuentas y Documentos por Cobrar (Nota # 3)	2.794'865.
Compañías Relacionadas (Nota # 4)	16'507.
Impuestos Anticipados	157'826.
Personal de la Compañía	5'420.
Otras Cuentas por Cobrar	92'562.

Total Cuentas y Documentos por Cobrar	3.254'175.
Provisión para cuentas dudosas	(27'774)

Total Cuentas y Documentos por Cobrar, neto	3.226'401.
---	------------

Pagos Anticipados (Nota # 5)	110'449.
------------------------------	----------

Total Activo Corriente :	3.336'850.
--------------------------	------------

Propiedades, Planta y Equipos, al Costo Corregido:	6.448'468.
--	------------

Depreciación Acumulada	(1.727'273)
------------------------	-------------

Total Propiedades, Planta y Equipos, neto (Nota # 6)	4.761'195.
--	------------

Otros Activos (Nota # 7)	33'197.
--------------------------	---------

TOTAL ACTIVO	8.131'242.
---------------------	-------------------

Ver notas a los estados financieros.

ING. RICARDO VALENZUELA C.
AUDITOR INDEPENDIENTE
CALLE 1074
Guayaquil - Ecuador

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S. A.

**ESTADO DE SITUACION
al 31 de Diciembre de 1998
(Expresado en miles de sucres)**

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente:

Proveedores por Servicios	(Nota #8)	2.313'455.
Documentos por Pagar	(Nota #9)	2.241'813.
Varios Acreedores		198'997.
Pasivos Acumulados	(Nota #10)	779'297.

Total Pasivo Corriente 5.533'562.

Pasivo Largo Plazo

Obligaciones Bancarias (Nota # 11) 2.010'618.

Total Pasivo : 7.544'180.

Patrimonio

Capital Social (Nota #12) 800'000.

Reserva Facultativa 34'196.

Reserva Legal 19'926.

Reserva por Revalorización del Patrimonio 1.279'946.

Reexpresión Monetaria 69'371.

Perdida del Ejercicio (1.616'377)

TOTAL PATRIMONIO NETO: 587'062.

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO: 8.131'242.

Ver notas a los estado financieros.

ING. RICARDO VALENZUELA C.
AUDITOR INDEPENDIENTE
Cajilla 1070
Quito - Ecuador

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período comprendido entre
el 1ro. de enero al 31 de diciembre de 1998
(Expresado en miles de Sucres)

Ingresos Operacionales

Por Producción	851'300.
Comisiones Ganadas	2.138'159.
Bonificaciones Especiales	2'160.
Descuentos por Prontopago	205'559.
Ingresos Varios	633'960.

Total Ingresos Operacionales	3.831'138.
-------------------------------------	-------------------

Costo de Producción	1.916'589.
---------------------	------------

Utilidad Bruta	1.914'549.
-----------------------	-------------------

Gastos de Operación

Gastos de Administración y Ventas	3.358'687.
-----------------------------------	------------

Pérdida en Operación	(1.444'138)
----------------------	-------------

Otros Ingresos (Egresos)

Intereses y Descuentos	(172'239)
------------------------	-----------

Pérdida del Ejercicio :	(1.616'377)
--------------------------------	--------------------

ver notas a los estados financieros.

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el periodo comprendido entre el 1o. de Enero y el 31 de Diciembre de 1998
(Expresado en miles de sucres)

	CAPITAL SECCAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA LEGAL	RESERVA POR DEVALUACION DEL PATRIMONIO	RESERVA POR CORRECCION MONETARIA	RESERVA POR ACTIVIDADES	PERDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL
SAIDO AL 1 DE ENERO DE 1998	800,000	20,901	18,449	818,780	1,872,167	19,310		3,349,607
CANCELACIONES OBLIGACIONES DE LEY						(4,538)		(4,538)
CORRECCION MONETARIA 1998		13,295	1,477	661,165	77,336	(14,772)		738,502
AJUSTE CORRECCION EXTRAORDINARIA					(1,880,132)			(1,880,132)
PERDIDA DEL PRESENTE EJERCICIO							(1,616,377)	(1,616,377)
SAIDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998	800,000	34,196	19,926	1,279,946	69,371	0	(1,616,377)	587,062

Ver nota a los estados financieros.

ING. RICARDO VALDELLA C.
AUDITOR INDEPENDIENTE
Casilla 10736
Guayaquil - Ecuador

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de Diciembre de 1998
(En miles de Sucres)

Actividades de Operación

Efectivo Recibido de Clientes	4.032'637.
Efectivo Pagado a Proveedores, empleados y otros	(4.056'186)
Otros Egresos extraordinarios	(392'355)
Efectivo Neto utilizado por Actividades de Operación:	(415'904)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Compra de Activos Fijos	(333'334)
Efectivo Utilizado por Actividades de Inversión:	(333'334)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Pagos a Instituciones Financieras, Neto:	(143'977)
Obtención de Financiamiento	1.042'135.
Flujo de Efectivo Provisto por Actividades de Financiamiento	898'158.
Aumento del Efectivo:	148'920.
Efectivo al Inicio del Año	38'075.
Efectivo al Final del Año	186'995.

Ver notas a los Estados Financieros

DR. EDUARDO VALDELLA
AUDITOR INDEPENDIENTE
Calle 107 46
Guayaquil - Ecuador

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S. A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de Diciembre de 1998
(En miles de Sucres)

Conciliación entre la Utilidad Neta y el Flujo de Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación

Pérdida del Ejercicio (1.616'377)

Gastos que no requieren desembolsos
de Efectivo en la Operación:

Depreciación	485'284.	
Provisión Cuentas Malas	<u>34'656.</u>	519'940.
Pérdida en Bajas Activos Fijos		<u>(387'817)</u>

Sub-Total: (1.484'254)

Disminución Cuenta y Doc. por Cobrar	350'511.
Aumento en Pagos Anticipados	(24'042)
Disminución en Otros Activos	695'598.
Disminución en Cuenta y Doc. por Pagar	<u>46'283.</u>

Sub-Total: 1.068'350.

**Efectivo Neto Utilizado en Actividades
de Operación** (415'904)

Ver notas a los Estados Financieros

ING. RICARDO VALENZUELA
AUDITOR INDEPENDIENTE
Cajilla 10736
Quayquil - Ecuador

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 1998
(Expresado en miles de sucres)

1- Resumen de Políticas importantes de Contabilidad

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A. se constituyó en la República del Ecuador el 12 de Junio de 1968 con el nombre de Ecuadorian Advertising Agency C. Ltda. y cuya actividad es ofrecer servicios de publicidad. El 20 de Junio de 1988 se procedió al cambio de razón social por el de Andina Ecuatoriana de Publicidad.

La empresa tiene suscrito un convenio de representación con la Agencia BBDO Worldwide Networt.

Sus políticas mas importantes de contabilidad son:

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y por normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo # 2411 de Diciembre de 1995, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía reexpresó los activos no monetarios del balance general al 31 de Diciembre de 1998, en base a la variación porcentual del índice nacional de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC), el que para 1998 fue el 45 %.

b) Propiedades, Planta y Equipos

Las Propiedades, Planta y Equipos están registrados al costo de adquisición mas corrección monetaria efectuadas de acuerdo a disposiciones legales. (nota 2)

Las Propiedades, Planta y Equipos (costo más corrección monetaria) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e Instalaciones	5 %
Maquinaria y Equipos	10 %
Muebles y Equipos Elect.	10 %

c) Provisión para Cuentas Incobrables

El movimiento al 31 de Diciembre de 1998 comprendía:

- Saldo al 31 de Diciembre de 1997	43' 827.
- Provisiones registradas en 1998, cargadas a resultados	34' 656.
	78' 483.
- Aplicado a Cuentas de Clientes que se dan de baja:	(50' 709)
- Saldo al 31 de Diciembre de 1998	27' 774.

d) Moneda Extranjera

Los pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de Diciembre de 1998, en el mercado libre. La cotización del US dólar o su equivalente en otras monedas, para valuar los registros en moneda extranjera de la empresa al 31 de Diciembre de 1998 fue de S/.6.825 por cada dólar.

2- Sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros

La resolución de la Superintendencia de Compañías establece que la sociedades bajo su control deben aplicar el sistema de corrección monetaria de los estados financieros establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento para el efecto, los que indican que se deben de reexpresar las cuentas de Activos y Pasivos no monetarios y Patrimonio, cuyos valores en libros sean susceptibles de ser diferentes del valor de mercado como resultado de la inflación, devaluación o pacto de reajuste. La compañía ajustó las cuentas de participación otras empresas, Activos Fijos, Pasivos en moneda extranjera y Patrimonio de accionistas.

Nota 3)- Cuentas y Documentos por Cobrar

Deudores por Servicios - Clientes	2.776'498.
Documentos por Cobrar	18'367.
	2.794'865.

Nota 4)- Participación en Compañías

a) Club de Ejecutivos	1'085.
a) Saeta S.A.	3'000.
Reexpresión Monetaria	12'422.
	16'507.

a) Importe corresponde al costo de adquisición. Comprende participación con certificados de aportación y acciones preferenciales, actualizadas mediante Corrección Monetaria hasta 1998.

Nota 5)- Pagos Anticipados

Materiales de Producción	85'423.
Seguros Anticipados	11'089.
Derechos de Membresías	13'937.
	110'449.

8.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de Diciembre de 1998, el saldo de esta cuenta consistía en:

	SALDO AL 31-12-87	ADICIONES Y/O RETROS	CORRECCION MONETARIA Y OTROS	TRANSFERENCIAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31-12-88
AL COSTO CORREGIDO:					
Terrenos y Edificios	4,091,384			(1,580,247)	2,591,137
Muebles y Enseres	2,916,404	(535,145)	217,982	(1,231,827)	1,367,614
Maquinarias y Equipos	111,891	3,076	37,468		152,433
Equipos Electrónicos	0	246,988	477,933	1,489,017	2,213,938
Construcc. en Proceso	98,604	83,270	43,472		225,346
TOTAL COSTO	7,218,283	(201,811)	776,853	(1,302,857)	6,489,468
Depreciación Acumulada	(1,544,204)	(485,284)	(296,089)	598,304	(1,727,273)
TOTAL- Neto	5,672,079	(687,095)	480,764	(704,553)	4,761,195

La compañía utilizó el 45% para corregir los activos mantenidos durante el año 1998, y el proporcional para las adquisiciones ocurridas dentro del ejercicio. Auditoría Externa revisó los cálculos de la reexpresión de estos activos.

ING. RICARDO VALENCIA C.
AUDITOR INDEPENDIENTE
Casilla 10726
Guayaquil - Ecuador

Nota 7) - Otros Activos

Corresponden a obras y cuadros pictóricos en la compañía por un monto de 33'197. Sucres.

Nota 8) - Proveedores por Servicios

S/. 2.313'455 representan facturas pendientes de cancelación a medios de comunicación como canales de televisión, radio emisoras y productoras, por la transmisión y producción de comerciales con un plazo promedio de 60 días, y no devengan intereses.

Nota 9) - Documentos por Pagar

Banco de La Previsora

- Obligación bancaria por US\$212.150 dólares que vence en junio 7/99 al 12.08% de interés anual.	1.447'924.
- Obligación en Moneda Nacional al 67% de interés que vence en Feb 8/99 Renovable cada 90 días	108'753.
	1.556'677.

Xerox del Ecuador S.A.	407'642.
Mac Center	39'058.
Sobregiros Bancarios	224'499.
Otros	13'937.

TOTAL: 2.241'813.

JMS. RICHARD VALDIVIA C.
AUDITOR INDEPENDIENTE
Cajilla 10716
Guayaquil - Ecuador

Nota 10) - Pasivos Acumulados

Beneficios Sociales de Ley	34'271.
Inst. Ecuat. Seg. Social	41'824.
Impuestos por Pagar	570'197.
Otros gastos Provisionados	133'005.
	779'297.

Nota 11) - Pasivo Largo Plazo

<u>Banco de la Previsora</u>	<u>2.010'618.</u>
------------------------------	-------------------

Corresponde a un préstamo original en dólares por US \$ 350.000,00 con garantía hipotecaria, al 15% de interés anual con vencimientos hasta en año 2002 incluyen \$294.596 dólares.

Garantías comprenden el terreno y edificio por esta obligación contraída.

Nota 12) - Capital Social

Representado por 800 mil acciones comunes, con un valor nominal unitario de un mil sucres cada una.

Nota 13) - Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del presente informe por parte de los auditores externos, no se han suscitado eventos de importancia que pudieran tener algún efecto significativo sobre presentación de las cifras en los estados financieros.