

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
Guayaquil - Ecuador.
Casilla No. 10736.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

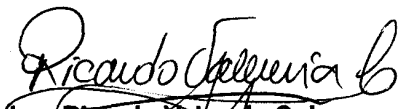
A Los Señores Accionistas de
ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.

He auditado el balance general adjunto de la compañía "**ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.**", al 31 de Diciembre del 2002, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la compañía, siendo responsabilidad del auditor, expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en un examen de auditoría.

Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, las cuales requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación y cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas, así como de las normas legales y tributarias del país; y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "**ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.**" al 31 de Diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota 2.

Guayaquil, Julio 4 del 2003.


Ing. Ricardo Valencia Cobos.
SC-RNAE # 100
Reg. Cont. 8633

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.

ESTADO DE SITUACION Al 31 de diciembre del 2002

ACTIVOS (EN DOLARES)

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Bancos		23.283,69
Cuentas y Documentos por Cobrar	(Nota 3)	1.149.094,09
Inventarios	(Nota 4)	10.052,48
Inversiones Permanentes	(Nota 5)	1.010,23
Pagos Anticipados	(Nota 6)	13.460,49
Total Activo Corriente:		<u>1.196.900,98</u>
 Largo Plazo:	(Nota 7)	 18.835,98
 Propiedades, Planta y Equipos, al Costo		
Corregido:		440.470,67
Depreciación Acumulada		<u>-206.243,16</u>
Total Propiedades, Planta y Equipos, neto:	(Nota 8)	<u>234.227,51</u>
 Otros Activos:	(Nota 9)	 25.349,88
Activo Diferido:	(Nota 10)	286.215,05
 TOTAL ACTIVOS:		 <u>1.761.529,40</u>

Ver Nota a los Estados Financieros.

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.

ESTADO DE SITUACION Al 31 de diciembre del 2002

PASIVO Y PATRIMONIO (EN DOLRES)

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiros Bancarios	(Nota 11)	44.626,73
Proveedores por Servicios	(Nota 12)	698.096,43
Documentos por Pagar	(Nota 11)	99.616,17
Cuentas por Pagar	(Nota 13)	198.338,06
Pasivos Acumulados	(Nota 14)	308.647,65
TOTAL PASIVO CORRIENTE:		<u>1.349.325,04</u>

PASIVO A LARGO PLAZO:

Obligaciones Bancarias	(Nota 15)	597.825,90
TOTAL DEL PASIVO:		<u>1.947.150,94</u>

PATRIMONIO:

Capital Social	(Nota 16)	32.000,00
Aportes de Accionistas		168.796,62
Reserva Facultativa		1.367,85
Reserva Legal		1.294,83
Reserva por Revalorización del Patrimonio		194.650,01
Pérdidas Acumuladas		-225.869,89
Pérdida Presente Ejercicio		-357.860,96

PATRIMONIO NETO:	<u>-185.621,54</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	<u><u>1.761.529,40</u></u>

Ver Nota a los Estados Financieros.

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período comprendido entre
el 1ero. de enero al 31 de diciembre del 2002

(EN DOLARES)

INGRESOS OPERACIONALES:

Por Producción	426.370,11
Comisiones Ganadas	553.239,80
Bonificaciones Especiales	146.355,57
Descuento por Prontopago	36.917,89
Comisiones sobre proveedores	115.105,15
Ingresos Varios	91.226,94
	<u>1.369.215,46</u>

COSTO DE PRODUCCION: -305.140,58

UTILIDAD BRUTA: 1.064.074,88

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos de Ventas	-175.119,77
Gastos de Administración	-891.413,00
Depreciaciones	-178.818,57
Total Gastos de operación:	<u>-1.245.351,34</u>

PERDIDA EN OPERACIÓN: -181.276,46

OTROS INGRESOS (EGRESOS):

Intereses, comisiones y otros egresos
financieros: -176.584,50

PERDIDA DEL EJERCICIO: -357.860,96

Ver Nota a los Estados Financieros.

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre del 2002
(EN DOLARES)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA FACULTAT.	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	PERDIDA ACUMULADA	PERDIDA EJERCICIO	APORTES AUM. CAP.	TOTAL
Saldo al 01-01-2002:	32.000,00	1.367,85	1.294,83	194.650,01	-120.229,01	-105.640,88	168.796,62	172.239,42
Transferencias:					-105.640,88	105.640,88		-
Pérdida del presente ejercicio año 2002:						-357.860,96		-357.860,96
Saldo al 31-12-2002:	32.000,00	1.367,85	1.294,83	194.650,01	-225.869,89	-357.860,96	168.796,62	-185.621,54

Ver notas a los estados financieros

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2002

(EN DOLARES)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo Recibido de clientes	1.237.726,67
Efectivo Pagado a Proveedores, empleados y otros	<u>-1.238.267,53</u>
Efectivo Neto pagado por Actividades de Operación:	<u>-540,86</u>

FLUJO POR ACTIVIDAD DE INVERSION

Compra Activos Fijos	<u>-13.315,09</u>
Efectivo Utilizado por Actividades de Inversión:	<u>-13.315,09</u>

FLUJO POR ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO

Recibido neto de efectivo por sobregiros bancarios	27.856,55
Pagado por abono a deudas bancarias e intereses.	<u>-9.474,00</u>
Efectivo provisto por Actividad de Financiamiento:	<u>18.382,55</u>

Aumento del Efectivo:	4.526,60
Efectivo al Inicio del Año:	18.757,09

Efectivo al Final del Año:	<u>23.283,69</u>
-----------------------------------	-------------------------

Ver nota a los estados financieros

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Conciliación de la Utilidad Neta con la caja neta proveniente de las actividades de operación.

Al 31 de diciembre del 2002

(EN DOLARES)

Pérdida del Ejercicio:	-357.860,96
Gastos que no requieren desembolsos de Efectivo en la Operación:	
Depreciaciones	178.818,57
Provisión cuentas malas	990,95
Provisión gastos financieros	176.584,50
Amortización de diferidos	71.000,00
Amortización otros activos	9.275,58
Baja en activos fijos	2.788,61
Sub-total:	81.597,25
Aumentos en Otros Activos	-30.439,72
Aumento Cuentas por Cobrar Clientes	-131.488,79
Aumento en créditos fiscales	-90.252,80
Aumento en otras cuentas por cobrar	-44.821,43
Aumento en Inventarios	-10.052,48
Disminución en pagos anticipados	13.873,83
Aumento en activo largo plazo	-18.835,98
Aumento en Cuentas por Pagar	27.179,29
Aumento en Pasivos acumulados	202.699,97
Sub-total:	-82.138,11
Efectivo Neto Pagado en Actividades de Operación:	-540,86

Ver nota a los estados financieros.

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre del 2002

(En Dólares)

1. DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA.

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 Cía 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 Network.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O POLÍTICAS CONTABLES

Las compañías en el Ecuador están reguladas por distintos entes de control como el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, y normadas contablemente por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Las disposiciones técnicas que emiten esas instituciones no coinciden en todos sus aspectos, las que hacen que tengan una primacía las normas emitidas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías, en ese orden, relegándose la aplicación de las políticas contables normadas por la Federación Nacional de Contadores. Este comportamiento origina desviaciones en la aplicación de las normas contables establecidas en el Ecuador, principalmente en lo relacionado con determinados registros y contabilización como son las diferencias en cambio y los gastos diferidos.

Los registros contables se preparan en US Dólares a partir del primero de Abril del 2000, de acuerdo con los principios contables en el Ecuador y las disposiciones emanadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, que son utilizadas en la preparación de los Estados Financieros.

A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

INVERSIONES

Se encuentran registradas al costo de adquisición, incluyendo corrección monetaria hasta el año 1999.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición mas corrección monetaria efectuada de acuerdo a disposiciones legales hasta Marzo del 2000, procedimiento que terminó con la aplicación de la NEC # 17. Las adquisiciones posteriores a esa fecha se registran al costo de adquisición o de factura por compra.

Los terrenos están determinados hasta el valor catastral municipal actualizado.

Depreciación

Es calculada sobre los valores originales de compra mas las revalorizaciones efectuadas y los efectos por corrección monetarias hasta el 31 de diciembre de 1999 y Marzo del 2000, en base al método de línea recta y en función de los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinaria y Equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos electrónicos	33%
Vehículos	20%

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras de los activos fijos se cargan a resultados del año. Los costos por renovación y mejoras de importancia o significación se consideran como adiciones a las propiedades.

CARGOS DIFERIDOS.

Los activos diferidos constituidos por el diferencial cambiario originados en las transacciones en moneda extranjera (conversión sucres/dólares) de años anteriores, se amortizan en base al método de línea recta y hasta cinco años plazo.

Provisión para cuentas incobrables.

(Ver detalle en página siguiente)

Provisión cuentas incobrables:

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta registra el siguiente movimiento:

Saldo al 31 de diciembre del 2001:	1.687,14
Más: Provisión del año 2002:	<u>990,95</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002:	<u>2.678,09</u>

Transacciones con Relacionadas

La empresa durante el ejercicio del año 2.002 no ha mantenido relación comercial o de otro aspecto, con ninguna empresa que considera relacionada a sus intereses, razón por la cual no presenta transacción de ninguna clase en sus estados financieros.

Nota 3.- Cuentas y Documentos por Cobrar

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta consiste:

Deudores por servicios - clientes	761.279,97
Crédito fiscal y retenciones	210.770,09
Otras cuentas por cobrar	169.156,91
Accionistas	<u>10.565,21</u>
Suman:	1.151.772,18
Menos provisión Ctas. Malas:	<u>- 2.678,09</u>
NETO:	<u>1.149.094,09</u>

Nota sobre provisión para cuentas incobrables está detallada en nota anterior.

Nota 4) INVENTARIOS.

Al 31 de diciembre del 2002, el importe de **US \$ 10.052,48** corresponden a materiales de trabajo utilizados en la producción para servicios a clientes.

Nota 5) INVERSIONES: Participación en Compañías

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta consiste en:

a) Club de Ejecutivos	43.40
a) Saeta S.A.	120.00
Reexpresión Monetaria	<u>846.83</u>
	<u>1,010.23</u>

a) Importe corresponde al costo de adquisición.

Comprenden participaciones con certificados de aportación y acciones preferenciales, actualizadas mediante Corrección Monetaria hasta 1999. A diciembre del 2002 no se han recibido información de participación por parte de los emisores, que permitan actualizar a valor de mercado dichas participaciones o a valor patrimonial proporcional.

Nota 6) PAGOS ANTICIPADOS.

Al 31 de Diciembre del 2002, esta cuenta consiste en:

Seguros Anticipados	6.048,34
Intereses Anticipados	6.512,89
Otros pagos	<u>899,26</u>
TOTAL:	<u>13.460,49</u>

Nota 7) CUENTAS POR COBRAR: LARGO PLAZO.

Al 31 de diciembre del 2002, el importe de US \$ 18.835,98 a nombre del Sr. Xavier Avilés C., corresponde a un bien (maquinaria) cedido en garantía a una Institución financiera por una obligación bancaria (Filanbanco), que una vez que se realice la venta de la misma, se procederá a recuperar su valor y paralelamente cancelar la deuda bancaria.

Nota 8) PROPIEDADES Y EQUIPOS.

(Ver página siguiente.)

Nota 9) OTROS ACTIVOS.

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta consiste en:

Software y Licencias	38.545,19
Menos: Amortizaciones:	- 13.195,31
TOTAL:	<u>25.349,88</u>

Nota 10) ACTIVO DIFERIDO.

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta consiste en:

Diferencias en Cambio	356.019,98
Otros activos	<u>1.327,87</u>
Suman:	357.347,85
Menos: Amortizaciones:	- 71.132,79
NETO:	<u>286.215,06</u>

Nota 11) SOBREGIROS BANCARIOS.

Al 31 de diciembre del 2002, el importe de **US \$ 44.626,73** corresponden a sobregiros que se mantienen en cuentas corrientes con diferentes bancos de la localidad.

ANDINA ECUATORIANA DE PUBLICIDAD S.A.

Nota # 8

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2002, comprenden:

	Saldo al 31/12/01	Adiciones	Ajustes, trans- ferenc. Y/o retiros	Saldo al 31/12/02
<u>AL COSTO CORREGIDO</u>				
Terrenos	9.552,31			9.552,31
Edificios e Instalaciones	226.518,18	2.702,30		229.220,48
Muebles y Enseres	128.957,18	1.376,78	-68.086,23	62.247,73
Maquinarias y Equipos	23.301,00	1.911,43		25.212,43
Equipos Electrónicos	341.944,85	7.324,58	-255.919,18	93.350,25
Vehículos	20.887,47	-		20.887,47
TOTAL COSTO:	751.160,99	13.315,09	-324.005,41	440.470,67
Depreciación Acumulada:	-348.641,39	-178.818,57	321.216,80	-206.243,16
Activo Fijo, neto:	402.519,60	-165.503,48	-2.788,61	234.227,51

Ver nota a los estados financieros.

Nota 11) DOCUMENTOS POR PAGAR.

Al 31 de diciembre del 2002, los documentos por pagar corresponden a obligaciones con Instituciones Bancarias, las que se detallan a continuación:

Banco de Machala (a)	20.472,60
Filanbanco (b)	<u>79.143,57</u>
TOTAL:	<u>99.616,17</u>

(a) Saldo de operación original por US \$ 30.000,00 dólares emitida en Octubre del 2001, al 18% de interés anual. Vence en Febrero del 2003. Garantizada con la firma del principal. A la fecha del informe del Auditor externo, la compañía renovó por dos ocasiones dicha deuda, cuyo saldo es de US \$ 9.000,00 dólares.

(b) Porción corriente de la deuda a largo plazo según convenio de reestructuración, y cuyo detalle ampliado se encuentra descrito en la Nota # 15, inciso (a).

Nota 12) PROVEEDORES POR SERVICIOS.

Al 31 de diciembre del 2002, el importe de US \$ 698.096,43 representan deudas respaldadas con facturas de proveedores pendientes de cancelación como medios de comunicación, radios emisoras, canales de televisión, revistas y productoras, por la transmisión y producción de comerciales con un plazo promedio de pago de 60 días, y no devengan intereses.

Nota 13) CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta consiste en:

Alejandro Avilés G. (a)	148.331,71
Proveedores (b)	<u>50.006,35</u>
TOTAL:	<u>198.338,06</u>

(a) Saldo por entregas efectuadas en ejercicios anteriores y actual por el accionista de la empresa para capital de operación o cubrir contingencias negativas de cualquier característica.

(b) Comprenden proveedores del exterior que proporcionan servicios de impresión y otros variados.

Nota 14) PASIVOS ACUMULADOS.

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta consiste en:

Beneficios Sociales de Ley	25.857,11
Retenciones al IESS	169.301,73
Impuestos fiscales: Renta, Iva y otros.	109.723,43
Otros Pasivos	3.765,38
TOTAL:	<u>308.647,65</u>

Nota 15) PASIVO LARGO PLAZO.

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta consiste en:

Filanbanco en Liquidación (a)	403.989,92
Agencia de Garantía de Depósitos	193.835,98
AGD (b).	
TOTAL:	<u>597.825,90</u>

- (a) Existe un convenio de Reestructuración de Créditos entre el Filanbanco International Bank Ltd., (originalmente Previsora International Bank LTd.) y Andina Ecuatoriana de Publicidad S.A., cuya cláusula segunda, literal i), determina que el saldo total de la obligación a reestructurarse a la fecha de este informe, es por US \$ 428.345,96 dólares de los Estados Unidos de América, incluidos los intereses, con un plazo de 7 años, un periodo de gracia de 2 años, con tasa de interés del 9.58% (70% TAR) pagaderos mensualmente y con reajustes trimestrales con un margen del 0.7%.

La garantía que se mantiene vigente expresa declaración de la parte deudora es: Hipoteca abierta del edificio de tres plantas ubicado en la ciudadela del IETEL, 8 solares ubicados en sitio tres cerritos. Esta garantía está originalmente celebrada mediante escritura pública en Octubre de 1997 a favor del Banco la Previsora e inscrita en el Registro de la Propiedad en Guayaquil, en Enero de 1998. El convenio finalmente está firmado en Guayaquil, el 14 de Febrero del 2003.

- (b) Crédito a favor de AGD por endoso de documento por deuda a Filanbanco que éste último lo endoso, tal como se suscribió mediante convenio en Dación de Pago con fecha 3 de Julio del 2002, suscrito entre AGD y Filanbanco. Por esta operación, Andina Ecuatoriana de Publicidad propuso la entrega de Terrenos y Bienes Inmuebles.

Nota 16) CAPITAL SOCIAL.

Representadas por ochocientas mil acciones comunes con un valor nominal unitario de US \$ 0.04 de dólar.

Nota 17) CONCILIACIÓN TRIBUTARIA.

Al 31 de diciembre del 2002, el cálculo de participación trabajadores e impuesto a la renta compañía, se realizó considerando los siguientes ajustes de conciliación tributaria:

Pérdida del Ejercicio	-	357.860,96
Gastos no deducibles:		<u>412.965,08</u>
Utilidad antes de 15% P.T. :		55.104,12
15% participación trabajadores:	-	<u>8.265,62</u>
Utilidad gravable:		<u>46.838,50</u>
25% Impuesto renta:	-	<u>11.709,63</u>
Retenciones efectuadas a Cia. :		35.420,15
Saldo a favor de Contribuyente:		23.710,52

Nota 18) PATRIMONIO DE ACCIONISTAS.

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía presenta un patrimonio negativo neto de US \$ 185.621,54 producto de las pérdidas anteriores e incluyendo la actual que acumulan US \$ 583.730,85 situación que de acuerdo al régimen de la Superintendencia de Compañías, en el artículo No. 4 referente a la disolución manifiesta que, **"cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital y la totalidad de las reservas, la misma causan la disolución de la empresa"**.

Por lo anteriormente mencionado, la administración dispone de reservas para este tipo de contingencias, en cuyo caso en las cuentas por pagar, nota # 13, la empresa dispone de la cuenta del accionista Alejandro Avilés G. De US \$ 148.331,71 dólares. Paralelamente la Dirección General tiene como proyecto y objetivo para el presente año 2003, generar mínimo el 10% de utilidad sobre los ingresos, y con ello cubrir algún remanente negativo patrimonial que quedase como saldo.

Nota 19) EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de elaboración del presente informe (Julio 4 del 2003) no se han producido eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.