

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A.

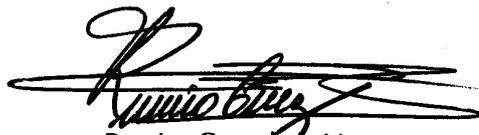
Quito, 2 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en los párrafos 3 y 4 siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Hasta la fecha de emisión del presente informe no logramos obtener confirmaciones de las transacciones llevadas a cabo durante el 2003 y 2002 con las compañías relacionadas en el exterior, incluidas en los saldos por cobrar y por pagar a dichas entidades de las cuentas que se presentan en la Nota 9. Consideramos que dichas confirmaciones son imprescindibles para permitirnos completar nuestro examen de las referidas cuentas y, en particular, establecer si existen operaciones y/o saldos adicionales a los informados en los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía no contabilizó cargos por un total de US\$197,400, respectivamente, correspondiente a impuesto a la renta devengado en el 2002 (US\$50,000) y años anteriores (US\$147,400), sin considerar intereses ni recargos, tal como se mencionan en la Nota 12 a los estados financieros.

A los Accionistas de
McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A.
Quito, 2 de febrero del 2004

5. En años anteriores, la Compañía adoptó la práctica de diferir el reconocimiento de ciertos gastos en los ejercicios en los cuales se han devengado, los cuales fueron contabilizados en años posteriores. Consideramos que, por este motivo, la utilidad neta del 2003 y 2002 está subestimada en US\$29,278 y US\$71,138, respectivamente. Esta práctica también origina sobrestimaciones de US\$46,529 en la utilidad acumulada al inicio del 2003 y de US\$117,667 en la utilidad acumulada al inicio del 2002.
6. En nuestro informe de fecha 28 de febrero del 2003, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 con una salvedad originada en la limitación al alcance de nuestro examen que ocasionaba la ausencia de documentación soporte que sustente un cargo a los resultados contabilizado en dicho año por US\$150,944. Con posterioridad a la emisión de dicho informe la Administración de la Compañía nos proporcionó la documentación necesaria para completar el examen, por lo que nuestra opinión sobre los estados financieros del 2002 que expresamos en el párrafo siguiente difiere de la incluida en nuestro informe anterior.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de (i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con las cuentas mencionadas en el párrafo 3, y (ii) los asuntos mencionados en los párrafos 4 y 5, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
8. Tal como se explica en el Nota 2 j), la Compañía cambió a partir del 1 de enero del 2003 el método utilizado para reconocer los ingresos y gastos por bonificaciones.


Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

McCANN-ERICKSON ECUADOR

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

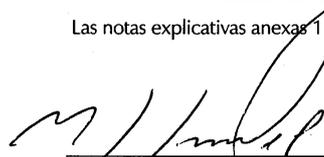
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>383,989</u>	<u>66,204</u>	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Medios y producción		1,856,269	1,083,414
Clientes		2,593,045	2,295,992	Saldos a favor de clientes		17,597	73,517
Cargos no facturados		139,048	71,400	Compañías relacionadas	9	66,065	775,601
Compañías relacionadas	9	1,269	61,925	Impuestos por pagar	8	191,805	132,903
Empleados		5,194	6,484	Otras		<u>362,863</u>	<u>106,539</u>
Otras		<u>522,402</u>	<u>171,402</u>			2,494,599	2,171,974
		3,260,958	2,607,203	Beneficios sociales	8	<u>287,603</u>	<u>152,534</u>
Menos:				Ingresos diferidos		<u>21,500</u>	<u>-</u>
Provisión para cuentas dudosas	8	<u>(1,407)</u>	<u>(1,407)</u>	Total del pasivo corriente		2,803,702	2,324,508
		3,259,551	2,605,796				
Gastos pagados por anticipado		<u>60,663</u>	<u>35,274</u>	OBLIGACIONES SOCIALES (JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO)	8	157,095	159,197
Total del activo corriente		<u>3,704,203</u>	<u>2,707,274</u>	PATRIMONIO (Según estados adjuntos)		<u>1,114,040</u>	<u>646,780</u>
ACTIVO FIJO	6	353,383	405,750	Total del pasivo y patrimonio		<u>4,074,837</u>	<u>3,130,485</u>
OTROS ACTIVOS		<u>17,251</u>	<u>17,461</u>				
Total del activo		<u>4,074,837</u>	<u>3,130,485</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Mario Benavente
Apoderado


Paúl Paladines
Contador General

McCANN-ERICKSON ECUADOR

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos			
Por servicios	4	2,984,762	2,333,829
Por bonificaciones		<u>545,555</u>	<u>467,136</u>
		<u>3,530,317</u>	<u>2,800,965</u>
Gastos de operación			
Sueldos, beneficios sociales y otros beneficios		1,623,376	1,430,537
Gastos administrativos y generales		<u>736,323</u>	<u>796,153</u>
		<u>2,359,699</u>	<u>2,226,690</u>
Utilidad operacional		1,170,618	574,275
Otros ingresos (gastos)			
Intereses ganados		-	1,061
Otros ingresos (gastos), neto		<u>38,152</u>	<u>(30,230)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,208,770	545,106
Participación de los trabajadores en las utilidades		181,316	82,467
Impuesto a la renta		<u>283,546</u>	<u>116,829</u>
Utilidad neta del año		<u><u>743,908</u></u>	<u><u>345,810</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Mario Benavente
Apoderado

Paul Paladines
Contador General

McCANN-ERICKSON ECUADOR

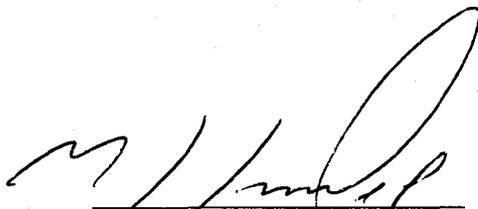
McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

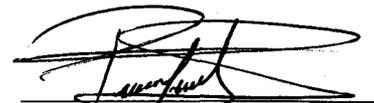
	<u>Capital (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	30,400	23,804	290,075	109,395	453,674
Pago de dividendos resuelto por la Junta de Accionistas del 5 de abril del 2002	-	-	-	(152,704)	(152,704)
Utilidad neta del año	-	-	-	345,810	345,810
Saldos al 31 de diciembre del 2002	30,400	23,804	290,075	302,501	646,780
Pago de dividendos resuelto por la Junta de Accionistas del 3 de abril del 2003	-	-	-	(276,648)	(276,648)
Utilidad neta del año	-	-	-	743,908	743,908
Saldos al 31 de diciembre del 2003	30,400	23,804	290,075	769,761	1,114,040

- (1) Representado por 38,000 acciones ordinarias y nominativas de ochenta centavos de dólar cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Mario Benavente
Apoderado



Paul Paladines
Contador General

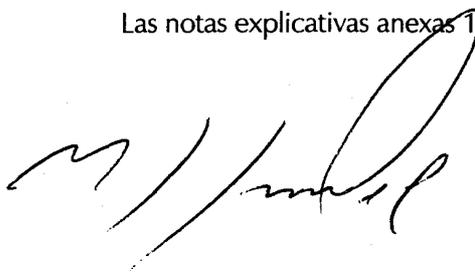
MCCANN-ERICKSON ECUADOR

MCCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

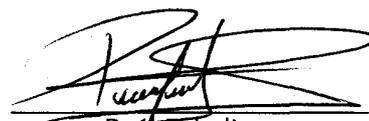
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		743,908	345,810
Más cargos que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	158,365	108,038
Obligaciones sociales	8	8,499	94,629
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(653,755)	(284,474)
Gastos pagados por anticipado		(25,389)	41,073
Otros activos		210	(4,194)
Cuentas y documentos por pagar		322,625	(484,705)
Beneficios sociales		135,069	51,835
Ingresos diferidos		21,500	-
Obligaciones sociales	8	(10,601)	(11,661)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>700,431</u>	<u>(143,649)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de activo fijo, neto	6	<u>(105,998)</u>	<u>(154,675)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(105,998)</u>	<u>(154,675)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		<u>(276,648)</u>	<u>(152,704)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(276,648)</u>	<u>(152,704)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		317,785	(451,028)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>66,204</u>	<u>517,232</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>383,989</u></u>	<u><u>66,204</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Mario Benavente
Apoderado



Paul Paladines
Contador General

McCANN-ERICKSON ECUADOR

McCANN-ERICKSON (ECUADOR) PUBLICIDAD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

McCann-Erickson (Ecuador) Publicidad S.A. es una subsidiaria de McCann-Erickson Corporation International de Estados Unidos de Norteamérica. Debido a ello, es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. Fue constituida el 15 de septiembre de 1961 y su objeto social es fundamentalmente el negocio de la publicidad en todas sus formas, para lo cual mantiene oficinas en Guayaquil y Quito.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ingresos -

Los ingresos por servicios (comisión de agencia) son contabilizados en base a su devengamiento, considerando los costos incurridos y las facturas recibidas de los distintos medios de publicidad. Los ingresos facturados antes de prestarse los servicios son acreditados a la cuenta Comisiones por realizar (ingreso diferido), para ser llevados a los ingresos del año en que se prestan los servicios. Al 31 de diciembre del 2003 existe un total de US\$21,500 registrados en el rubro Ingreso diferido.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

A partir del 2003, los ingresos por bonificaciones (netos de las bonificaciones trasladadas a clientes) son contabilizados con base en su devengamiento. Hasta el año 2002, estos ingresos son registrados cuando se emiten las facturas por bonificaciones a los diferentes medios de publicidad y cuando se emiten las notas de crédito a los clientes beneficiarios, en función a los montos acordados con cada una de las partes.

c) Provisión para cuentas dudosas -

Se constituye, con cargo a los resultados del año para cubrir eventuales pérdidas en la realización de las cuentas por cobrar, en función a su antigüedad y análisis individual de las mismas.

d) Gastos pagados por anticipado -

Al 31 de diciembre del 2003 incluye básicamente el servicio de impresión y copiado por un período de 4 años, el cual es amortizado en línea recta. En años anteriores, Compañía adoptó la práctica de diferir el reconocimiento de ciertos gastos en los ejercicios en los cuales se han devengado, para su contabilización en años posteriores. En tal virtud, la Compañía, activó, en el año 2002, gastos devengados en dicho año por US\$13,500, los cuales fueron llevados a resultados en el año 2003.

e) Activo fijo -

Se muestra 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.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan 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.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía incluyó dentro del rubro Activo Fijo US\$22,217 correspondientes a gastos devengados durante el año. Durante el año 2003, se devengó por este concepto US\$1,110 en resultados del 2003.

Es política de la Compañía asegurar ciertos bienes (equipo electrónico y muebles y enseres) por montos parciales a los incluidos en registros contables.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

f) Jubilación patronal y bonificación por desahucio -

En costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos con base en el método de prima única.

El cargo efectuado a los resultados del año 2002, incluye US\$51,990 correspondientes a un cargo devengado pero no provisionado durante el ejercicio 2001.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Dicha provisión ha sido calculada mediante la aplicación de criterios basados por la Administración en su interpretación a las normas vigentes, que podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes (ver Nota 12).

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Durante los años 2003 y 2002 la Compañía utilizó la tasa del 25% para la determinación del impuesto a la renta.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

j) Cambios contables -

A partir del 1 de enero del 2003 la Compañía contabiliza sus ingresos por bonificaciones a percibir de los diferentes medios y los gastos originados en su transferencia parcial a determinados clientes, con base en el principio contable del devengado. Hasta el 31 de diciembre del 2002 estos ingresos eran contabilizados cuando la Compañía emitía las facturas a los medios y los gastos se registraban al momento de emitir las respectivas notas de crédito a los clientes, lo cual ocurría algunos meses después del cierre de cada ejercicio; esta política contable estuvo fundamentada en que los montos de tales ingresos y gastos no podían ser razonablemente cuantificados hasta que se completaran las negociaciones con ambas partes y se emitiera la documentación correspondiente. La Compañía considera que la información con la que actualmente dispone es suficiente para estimar razonablemente dichos ingresos y gastos y posibilitar su contabilización en el año en que se devengan, lo cual constituye una política contable preferible. El cambio de método determinó un incremento neto en la utilidad del año, antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta, de US\$186,000 (ingresos adicionales por US\$465,000 y costos adicionales por US\$279,000).

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	373,501	61,817
Banco Bolivariano	6,209	-
Otros menores	4,279	4,387
	<u>383,989</u>	<u>66,204</u>

NOTA 4 - INGRESOS POR SERVICIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INGRESOS POR SERVICIOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valores facturados a clientes	17,732,103	15,238,426
Costos incurridos y facturas recibidas de los medios de publicidad	<u>(15,466,729)</u>	<u>(13,330,797)</u>
Comisión de agencia	2,265,374	1,907,629
Otras comisiones	<u>719,388</u>	<u>426,200</u>
Total	<u><u>2,984,762</u></u>	<u><u>2,333,829</u></u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

El saldo al 31 de diciembre del 2003, incluye US\$465,343 correspondientes al valor pendiente de cobro a los medios de publicidad en concepto de las bonificaciones devengadas en el año 2003, ver Nota 2 j).

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición del rubro:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y enseres	56,800	26,609	10
Equipos de oficina	42,995	38,854	10
Equipo de producción	16,272	16,272	10
Vehículos	27,417	31,933	20
Equipo de computación	611,370	569,942	10 - 20 - 33
Instalaciones y mejoras	189,104	179,673	10
Audio y video	7,368	7,368	10
Equipos de comunicación	<u>37,704</u>	<u>37,079</u>	10
	989,030	907,730	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(635,647)</u>	<u>(501,980)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>353,383</u></u>	<u><u>405,750</u></u>	

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	405,750	359,113
Adiciones, neto	105,998	154,675
Depreciación del año	<u>(158,365)</u>	<u>(108,038)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>353,383</u>	<u>405,750</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$130,000 (2002 - US\$88,970), correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$32,500 (2002 - US\$22,243). Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$53,803 (2002 - US\$183,803).

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizations</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2003				
Provisión para cuentas dudosas	1,407	-	-	1,407
Beneficios sociales (1)	152,534	628,252	(493,183)	287,603
Impuestos por pagar	132,903	3,930,901	(3,871,999)	191,805
Obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	159,197	8,499	(10,601)	157,095
Año 2002				
Provisión para cuentas dudosas	1,407	-	-	1,407
Beneficios sociales (1)	100,699	364,531	(312,696)	152,534
Impuestos por pagar	72,062	3,070,222	(3,009,381)	132,903
Obligaciones sociales (jubilación patronal y desahucio)	76,229	94,629	(11,661)	159,197

(1) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, participación de los trabajadores en las utilidades, aportes al Seguro Social, vacaciones, fondo de reserva y otros.

NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2003	2002
Cuentas y documentos por cobrar:		
McCann-Erickson		
- Brasil	653	47,127
- Perú	113	3,025
- Puerto Rico	-	2,600
- Venezuela	-	2,275
- Panamá	30	2,483
- México	-	1,199
- New York	-	1,100
- Otros	473	2,116
	<u>1,269</u>	<u>61,925</u>
Otras cuentas por cobrar:		
McCann-Erickson		
- Colombia (1)	-	78,463
- Argentina	-	4,480
	<u>-</u>	<u>82,943</u>
Cuentas y documentos por pagar:		
McCann-Erickson		
- PINECITY S.A. (2)	8,159	261,578
- Colombia (1)	30,519	204,791
- Estados Unidos de Norteamérica (3)	18,017	205,360
- Londres (1)	-	70,188
- Argentina	77	12,436
- Venezuela	-	8,192
- Perú	67	6,767
- Chile	6,410	-
- Otros	2,816	6,289
	<u>66,065</u>	<u>775,601</u>
Otras cuentas por pagar:		
McCann-Erickson		
- Colombia	-	1,360
- Perú	-	3,187
- Argentina	-	21,261
	<u>-</u>	<u>25,808</u>

(1) Corresponden principalmente a cargos relacionados con servicios prestados a clientes comunes.

NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (2) En el año 2002 correspondía principalmente a un préstamo recibido para capital de trabajo por US\$150,000 y a saldos pendientes de pago a McCann-Erickson Brasil que fueron reclasificados a esta cuenta, por cuanto esta compañía se fusionó con PINECITY S.A. En el año 2003 se realizaron pagos por aproximadamente US\$248,000.
- (3) Corresponde a honorarios por servicios administrativos de los años 1997 al 2003 que la Compañía reconoce a su accionista en el exterior con bases a estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía. En los años 2003 y 2002 la Compañía cargó a resultados US\$211,295 y US\$150,944 respectivamente, por este concepto. Adicionalmente, la Administración no había constituido provisiones por estos servicios en el año 2000, por considerar que el accionista no efectuaría cargos por estos conceptos, sin embargo durante el año 2002, la Compañía fue comunicada que los honorarios por servicios administrativos correspondientes al año 2000 ascenderían a US\$54,865, los cuales fueron registrados con cargo a los resultados del 2002. Durante el año 2002, la Compañía recibió la documentación soporte definitiva de los cargos efectuados por los ejercicios 2000 y 2001.

Igualmente, en el 2003 la Compañía recibió facturas de los años 2002 y 2001 de su relacionada por US\$41,106, las cuales fueron registradas en los resultados del año y de US\$150,944 incluido en resultados del año 2002. En el año 2003, la Compañía realizó pagos a su relacionada por aproximadamente US\$460,000.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no están sujetos a intereses ni tienen plazos definidos de cobro y/o pago. Adicionalmente estos saldos incluyen cargos entre compañías relacionadas vinculados con honorarios, gastos de traslado de funcionarios que prestaron servicios en el Ecuador, reembolsos de gastos causados por personal de la Agencia de Ecuador en el exterior y/o por personal extranjero por su estadía en el Ecuador.

En el caso de las cuentas por pagar, corresponden a conceptos similares a ser reembolsados a otras compañías relacionadas.

Las condiciones de estas operaciones y saldos no son equiparables a las de otras realizadas con terceros.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente, por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía por más de 10 años (2002: para todos los trabajadores que se encontraban prestando servicios a la Compañía).

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES

(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Ciertas obligaciones tributarias de la Compañía han sido calculadas mediante la aplicación de criterios basados por la Administración en su interpretación de las normas vigentes; esta situación origina pasivos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por US\$200,700 y US\$197,400 respectivamente, que serán contabilizados en oportunidad de recibirse los reclamos pertinentes. (2003 - US\$3,300), (2002 - US\$50,000) y años anteriores (US\$147,400). Adicionalmente, a partir del año 2000, existe un juicio en contra de la Compañía por un reclamo laboral por US\$18,500. En ambos casos las cifras indicadas no incluyen intereses ni recargos aplicables.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (2 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.