

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el estado de situacion de Norlop Thompson Asociados, al 31 de Diciembre de 1994, y los correspondientes estados de resultados, evolucion del patrimonio y flujos de efectivo por el ano terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compania. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea disenada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye tambien la evaluacion de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, asi como una evaluacion de la presentacion general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinion.

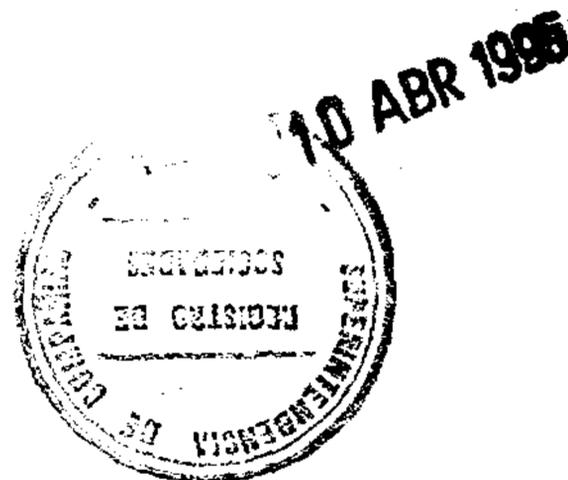
En nuestra opinion, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situacion financiera de Norlop Thompson Asociados, al 31 de Diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ano terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

SC-RNAE 236


JORGE FRANCO NOVILLO
REG. 15190

23 de Febrero de 1995



NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	Sucres en miles
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos	916.786
Inversiones temporales (Nota 2)	126.382
Cuentas por cobrar (Nota 3)	8.214.503
Impuestos anticipados	242.501
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>9.500.172</u>
ACTIVO FIJO (Nota 4 y 9)	1.478.026
OTROS ACTIVOS (Nota 5)	26.928
TOTAL ACTIVO	<u>11.005.126</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE:	
Cuentas por pagar (Nota 6)	7.798.608
Pasivos Acumulados (Nota 7)	293.036
Vcmto. corriente de pasivo a largo plazo (Nota 9)	73.301
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>8.164.945</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 9)	<u>49.113</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO (Nota 10)	<u>393.935</u>
PATRIMONIO	
Capital social (Nota 11)	700.000
Aportes futura capitalización	428.445
Reserva legal (Nota 12)	48.546
Reserva facultativa	48.288
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 13)	495.458
Utilidades acumuladas	676.396
TOTAL PATRIMONIO	<u>2.397.133</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>11.005.126</u>

10 ABR 1995



NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

	Sucres en miles
INGRESOS POR SERVICIOS	<u>7.539.756</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Costo de servicios	1.878.826
Remuneraciones del personal	2.170.890
Gastos variables	2.022.233
Gastos fijos	258.727
TOTAL	<u>6.330.676</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>1.209.080</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	
Gastos financieros	47.872
Otros, neto	(15.810)
TOTAL	<u>32.062</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.177.018
Participación trabajadores	176.553
Impuesto a la renta	250.116
TOTAL	<u>426.669</u>
UTILIDAD NETA	<u>750.349</u>

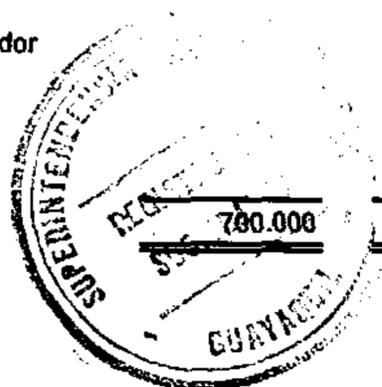
10 ABR 1995



NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

	Capital Social	Aportes Futura Capitalización	Reservas		Reserva por Revalorizac. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Acumuladas
			Legal	Facultativa			
Enero 1 de 1994	166.000		49.455	42.197	506.683	(113.312)	659.003
Aumento de Capital	534.000		(49.000)	(42.000)	(320.000)		(123.000)
Apropiación			48.091	48.091			(96.182)
Pago de dividendos							(384.725)
Aportes futura capitalización		428.445					
Efectos de corrección monetaria					308.775	(71.152)	18.521
Utilidad neta							750.349
Compensación saldo deudor						184.464	(184.464)
Crédito tributario							36.894
Diciembre 31 de 1994	<u>780.000</u>	<u>428.445</u>	<u>48.546</u>	<u>48.288</u>	<u>495.458</u>		<u>676.396</u>



110 ABR 1995

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

	Sucres en miles
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	7.643.283
Efectivo pagado a proveedores y otros	(6.469.475)
Efectivo neto proveniente de actividades de operaciòn	<u>1.173.808</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de activo fijo	(340.658)
Inversiones en acciones	(9.119)
Venta de activo fijo	2.974
Efectivo neto utilizado en actividades de inversiòn	<u>(346.803)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pago de dividendos	(384.725)
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(175.162)
Aportes de accionistas	428.445
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(131.442)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	695.563
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	347.605
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1.043.168</u>

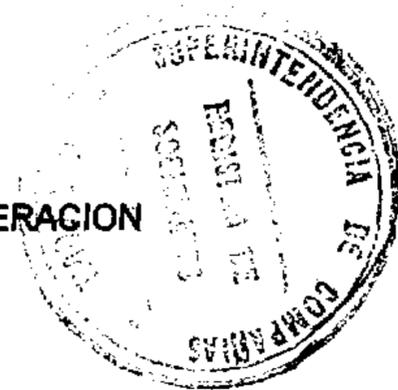


10 ABR 1995

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

	Sucres en miles
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	750.349
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciación	177.728
Provisión cuentas incobrables	10.300
Provisión impuesto a la renta	250.116
Provisión beneficios sociales	68.566
Provisión jubilación patronal y desahucio	108.393
Provisión participación trabajadores	176.553
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVO NETOS:	
Cuentas por cobrar	(3.117.389)
Pagos anticipados	(335.516)
Producción en proceso	43.016
Cuentas por pagar	3.218.113
Pasivos acumulados	(145.056)
Jubilación patronal y desahucio	(31.365)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1.173.808</u>



170 ABR 1995

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**

Nota 1 - Políticas Contables Significativas

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1962 con el nombre de Organizaciones Norlop S.A. En 1987 adquirió su razón social actual, su actividad principal es ejercer negocios publicitarios, relaciones públicas y realizar trabajos en general de asesoramiento y coordinación. Las políticas contables de la compañía son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello el Índice Nacional de Precios al Consumidor, para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre a las partidas no monetarias del Estado de Situación. El índice de actualización para los saldos fue de 24,5%.

Partidas no Monetarias

Los saldos de las partidas no monetarias fueron ajustados, en función a la variación porcentual en el índice de ajuste considerando la fecha de origen de tales partidas. El ajuste a tales partidas se registró como un mayor o menor valor de las cuentas, utilizando como contrapartida la cuenta Reexpresión Monetaria.

Activo Fijo

Está registrado al costo ajustado, el cual es depreciado por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para muebles y enseres, equipos de oficina y audiovisuales y 5 para equipos de computación y vehículos.

Moneda Extranjera

El pasivo en moneda extranjera está registrado al tipo de cambio vigente en el mercado libre al 31 de Diciembre de 1994 de S/. 2,301 por US dólar.

Jubilación Patronal

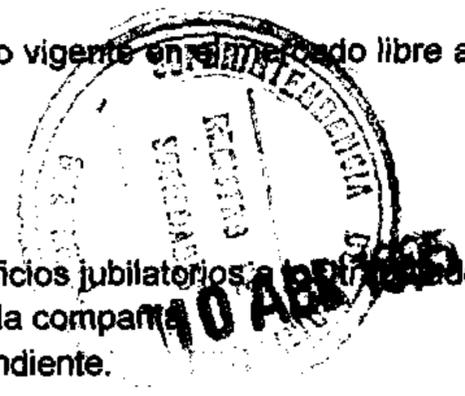
El Código de Trabajo establece que el empleador otorgará beneficios jubilatorios a los trabajadores que por veinte (20) años o más, presten servicios continuados a la compañía. La provisión anual se efectúa en base a estudio actuarial independiente.

Desahucio

El Código de Trabajo establece que el empleador beneficiará al trabajador con el equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa. La provisión anual se efectúa en base a estudio actuarial independiente.

Nota 2 - Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre de 1994, representa inversiones con vencimientos hasta 7 días e interés del 50%.



Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	Sucres en miles
Cientes	7.755.909
Empleados	38.194
Accionistas	27.474
Otras	414.146
Provisi3n incobrables	(21.220)
TOTAL	<u>8.214.503</u>

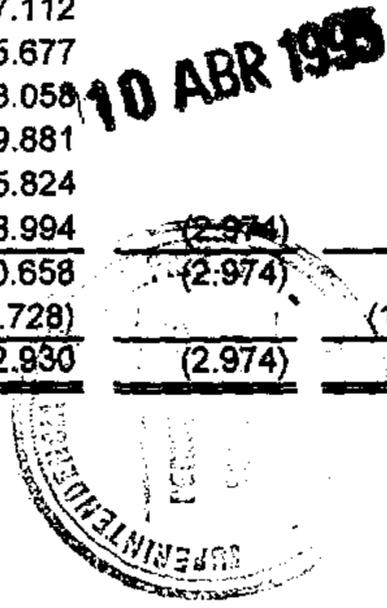
Nota 4 - Activo Fijo

El movimiento en 1994 fue el siguiente:

	<u>1-01-94</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Correcci3n Monetaria</u>	<u>12-31-94</u>
			(Sucres en miles)		
COSTO AJUSTADO:					
Terreno	25.752	36.984		7.076	69.812
Edificio	472.212	68.128		117.083	657.423
Instalaciones		17.112		1.567	18.679
Muebles y enseres	503.055	5.677		98.441	607.173
Equipo de oficina	252.194	18.058		36.311	306.563
Otros equipos	585.761	9.881		91.450	687.092
Equipo de computaci3n	224.796	65.824		47.042	337.662
Vehiculos	36.799	118.994	(2.974)	34.974	187.793
Sub-total	<u>2.100.569</u>	<u>340.658</u>	<u>(2.974)</u>	<u>433.944</u>	<u>2.872.197</u>
Depreciaci3n acumulada	<u>(1.038.643)</u>	<u>(177.728)</u>		<u>(177.800)</u>	<u>(1.394.171)</u>
TOTAL	<u>1.061.926</u>	<u>162.930</u>	<u>(2.974)</u>	<u>256.144</u>	<u>1.478.026</u>

Nota 5 - Otros Activos

	Sucres en miles
Dep3sitos en garantia	9.364
Inversiones permanentes	
Electroquil	15.940
Electroquito	1.624
TOTAL	<u>26.928</u>



Nota 6 - Cuentas por Pagar

	Sucres en miles
Medios y producciones	7.390.429
Proveedores	297.377
Impuestos retenidos	38.867
Accionistas	70.499
Otras	1.436
TOTAL	<u>7.798.608</u>

Nota 7 - Pasivos Acumulados

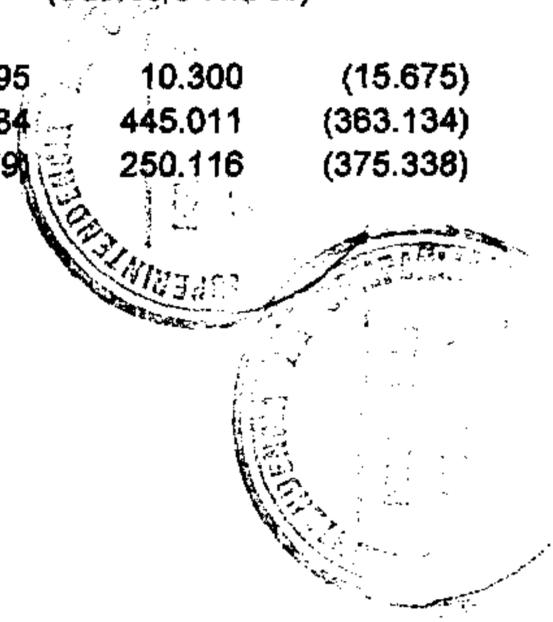
	Sucres en miles
Beneficios sociales	95.008
Participación trabajadores	176.553
Intereses por pagar	21.475
TOTAL	<u>293.036</u>

Nota 8 - Provisiones

El movimiento en 1994 fue el siguiente:

	1-01-94	Provisiones (Sucres en miles)	Pagos y Otros	12-31-94
Incobrables	26.595	10.300	(15.675)	21.220
Beneficios sociales	189.684	445.011	(363.134)	271.561
Impuesto a la renta	(117.279)	250.116	(375.338)	(242.501)

10 ABR 1995



Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo

	Sucres en miles
Banco del Pacifico	
Préstamo hipotecario con vencimientos trimestrales hasta Agosto de 1997 e interes del 46% reajutable semestralmente	43.317
Préstamo por US\$34,375 con vencimientos trimestrales hasta Enero de 1996 e interés del 12%	79.097
Sub-total	<u>122.414</u>
Menos vencimientos corriente	<u>(73.301)</u>
TOTAL	<u>49.113</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

	Sucres en miles
<u>31 de Diciembre de</u>	
1.996	31.591
1.997	17.522
TOTAL	<u>49.113</u>

Los pisos 7 y 8 del Edificio Finandes (Quito) se encuentran en garantía hipotecaria.

Nota 10 - Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento en 1994 fue el siguiente:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	(Sucres en miles)		
saldo a 1-01-94	211.882	105.025	316.907
Provisión del año	103.842	4.551	108.393
Pagos efectuados	(1.855)	(29.510)	(31.365)
saldo a 12-31-94	<u>313.869</u>	<u>80.066</u>	<u>393.935</u>



Nota 11 - Capital Social

El capital pagado está representado por 700 millones de acciones ordinarias de S/. 1 de valor nominal unitario. El capital autorizado asciende a S/, 1400 millones.

Nota 12 - Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Nota 13 - Reserva por Revalorización del Patrimonio

Representa el ajuste a las cuentas patrimoniales, con excepción de utilidades o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado.

Nota 14 - Reexpresión Monetaria

Representa la contrapartida de los ajustes a las partidas no monetarias. El saldo al final del ejercicio está sujeto a las siguientes regulaciones:

Saldo acreedor puede ser total o parcialmente capitalizado en el valor que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, incluyendo las del ejercicio, si hubiera. La capitalización está sujeta al impuesto único del 20%.

Saldo deudor puede ser compensado total o parcialmente, con las utilidades del ejercicio, utilidades acumuladas o reservas de libre disposición, sin afectar al estado de resultados, generando un crédito tributario del 20%.

Los efectos en las partidas no monetarias se presentan a continuación:

	Suces en miles
Activo Fijo	256,144
Reserva por revalorización del patrimonio	(308,775)
Utilidades acumuladas	(18,521)
Reexpresión monetaria	<u>71,152</u>



Nota 15 - Eventos Subsecuentes

El 23 de Febrero de 1995, la compañía precanceló el préstamo hipotecario, a la fecha se encuentra en trámite la liberación de la hipoteca.