

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
de Norlop Thompson Asociados S.A.:

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Norlop Thompson Asociados S.A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y relaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Norlop Thompson Asociados S.A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía no presenta información consolidada comparativa con el año 2002, en razón de que los estados financieros por el año terminado en esa fecha fueron preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas prácticas no requieren la preparación y presentación de los estados financieros consolidados para el año 2002.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación incluida en los anexos 1 al 4, se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y no 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 consolidados, y en nuestra opinión, basada en nuestra auditoría se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

6. La Compañía prepara sus estados financieros consolidados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultado de operaciones y flujos de caja de Norlop Thompson Asociados S.A. y Compañías Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 22, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro 27503



NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	(U. S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		767,990
Cuentas por cobrar	4	6,702,029
Inventarios		12,748
Gastos pagados por anticipado		<u>22,010</u>
Total activos corrientes		<u>7,504,777</u>
INVERSIONES PERMANENTES		
		<u>19,680</u>
PROPIEDADES:		
	5	
Terrenos		179,507
Edificios		489,065
Equipos de oficina		316,361
Equipos de computación		246,719
Muebles y enseres		740,332
Vehículos		<u>136,357</u>
Total		2,108,341
Menos depreciación acumulada		<u>(1,196,069)</u>
Propiedades, neto		<u>912,272</u>
TOTAL		<u>8,436,729</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(U. S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar a bancos	6	369,092
Cuentas por pagar	7	5,115,321
Impuestos por pagar		267,034
Gastos acumulados		<u>398,728</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,150,173</u>
 PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	 8	 <u>223,914</u>
 INTERES MINORITARIO		 <u>66,226</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	224,000
Reserva legal		112,000
Reserva de capital		432,412
Reserva por valuación		186,826
Utilidades retenidas		<u>1,041,178</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,996,416</u>
 TOTAL		 <u>8,436,729</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(U. S. dólares)

INGRESOS:

Servicios de publicidad	27,487,113
Bonificaciones de medios de comunicación	1,447,236
Asesoría en publicidad	919,604
Descuentos por pronto pago	399,555
Otros	18,249
Total	<u>30,271,477</u>

GASTOS:

Costo directo de producción	24,660,299
Sueldos y beneficios sociales	2,336,832
Comisiones pagadas	363,235
Luz, teléfono y correos	278,921
Honorarios	192,132
Depreciación	171,541
Mantenimiento y reparaciones	171,737
Gastos de viaje	141,384
Controles medios	129,623
Medición de audiencia	124,142
Alquiler	66,916
Seguros	47,574
Servicios ocasionales	43,797
Guardianía, aseo y limpieza	40,899
Suministros de computación	21,853
Provisión para cuentas incobrables	11,351
Otros	253,239
Total	<u>29,055,475</u>

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA 1,216,002

PARTICIPACION DE TRABAJADORES 193,220

IMPUESTO A LA RENTA 274,805

UTILIDAD NETA 747,977

Ver notas a los estados financieros

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital (U.S. dólares)	Reserva por valuación	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2003	224,000	60,081	432,412	186,826	883,087
Utilidad neta					747,977
Apropiación reserva legal		51,919			(51,919)
Dividendos pagados					(519,847)
Otros					(18,120)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>224,000</u>	<u>112,000</u>	<u>432,412</u>	<u>186,826</u>	<u>1,041,178</u>

Ver notas a los estados financieros

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	(U. S. dólares)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	30,919,832
Pagado a proveedores, empleados y otros	(29,077,996)
Impuesto a la renta	<u>(341,154)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,500,682</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades e inversiones permanentes	(160,099)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar a bancos	(41,650)
Compañías relacionadas	(419,437)
Dividendos pagados	<u>(570,097)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,031,184)</u>
CAJA Y BANCOS:	
Incremento neto durante el año	309,399
Comienzo del año	<u>458,591</u>
CAJA Y BANCOS AL FIN DEL AÑO	<u>767,990</u>

(CONTINUA)

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUACION)

(U. S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	<u>747,977</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	171,541
Provisión para cuentas incobrables	11,321
Interés minoritario	850
Provisión para jubilación	4,578
Otros	6,022
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	3,166
Gastos pagados por anticipado	18,292
Cuentas por pagar	471,301
Gastos por pagar	<u>65,634</u>
Total ajustes	<u>752,705</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,500,682</u>

Ver notas a los estados financieros

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en 1962 en Ecuador y su actividad principal es la prestación de servicios de publicidad y mercadeo.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía, mediante el cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América. Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe realizarse considerando tal circunstancia.

Los estados financieros consolidados de Norlop Thompson Asociados S.A. incluyen las siguientes subsidiarias constituidas en Ecuador:

Subsidiaria:	% de Participación	Actividad y fecha de constitución
Norlop Connect S.A.	99.88	Servicios de asesoría en publicidad y mercadeo en el desarrollo de eventos. Esta Compañía fue constituida en enero de 1999
Saltiveri & Asociados Publicidad S.A.	70.00	Servicios de publicidad y Mercadeo. Esta Compañía fue constituida en 1996

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación – Los estados financieros consolidados adjuntos de Norlop Thompson Asociados S.A. y Compañías Subsidiarias, incluyen el balance general y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja. Los estados financieros de Norlop Thompson Asociados S.A. fueron consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales el porcentaje de inversión es mayor al 50%. Todos los saldos y transacciones significativos entre relacionadas fueron eliminados para propósitos de la consolidación.

Caja y Bancos - Representan el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables es efectuada de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas por cobrar clientes, el cual es realizado por la administración de la Compañía. De acuerdo con los resultados de este análisis se carga a resultados y a la provisión para cuentas incobrables los importes que son considerados de dudoso cobro.

Inversiones Permanentes –Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20% están valuadas al costo.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para equipos de oficina y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año de acuerdo con estudio actuarial que considera a los empleados de la Compañía.

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	(U. S. dólares)
Clientes	4,139,873
Medios de comunicación	1,108,242
Impuestos	564,822
Empleados	167,465
Compañías relacionadas, nota 10	48,520
Otras	<u>673,107</u>
Total	<u>6,702,029</u>

Las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2003 tienen los siguientes vencimientos:

Por vencer	2,580,684
Vencido:	
Hasta 60 días	1,246,803
De 61 a 120 días	116,214
De 121 a 180 días	43,648
Mas de 180 días	<u>152,524</u>
Total	<u>4,139,873</u>

Medios de comunicación representa valores por cobrar a canales de televisión, radio emisoras y productoras, con vencimientos promedios de 60 días y no devengan intereses

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2003, fue como sigue:

	(U. S. dólares)
Saldo neto al comienzo del año	937,715
Adquisiciones	146,098
Depreciación	<u>(171,541)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>912,272</u>

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos sobre firmas con vencimientos hasta en 90 días plazo e intereses del 15% anual.

7. CUENTAS POR PAGAR

	(U. S. dólares)
Medios de comunicación	4,276,180
Proveedores	316,721
Compañías relacionadas, nota 10	123,307
Otras	<u>399,113</u>
Total	<u>5,115,321</u>

Medios de comunicación representan facturas pendientes de pago a canales de televisión, radio emisoras y productoras por la transmisión y producción de comerciales con vencimiento promedio de 60 días que no devengan intereses.

8. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL

El movimiento durante el año 2003 fue como sigue:

	(U. S. dólares)
Saldo al inicio del año	219,336
Provisión del año	<u>4,578</u>
Total	<u>223,914</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está representado por 1,400 millones de acciones Serie A de valor nominal unitario de US\$0.00004 y 4.2 millones de acciones Serie B de valor nominal unitario de US\$0.04.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y su saldo no podrá ser distribuido como dividendos en efectivo.

Reserva por valuación – Representa el incremento entre el valor del avalúo técnico de terrenos y el valor en libros por US\$158,342 y el ajuste proveniente de la aplicación del método del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones por US\$28,484.

10. PRINCIPALES SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los principales saldos con compañías relacionadas son como sigue:

	(U. S. dólares)
CUENTAS POR COBRAR:	
Sociedad Nacional Galapagos	30,342
Otras	<u>18,178</u>
Total	<u>48,520</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Ogilvy & Mather EEUU	82,848
Bassat & Mather Madrid	8,406
Ogilvy & Mather Brasil	7,993
Ogilvy & Mather Argentina	7,007
Ogilvy & Mather N.Y.	6,219
Otras	<u>10,834</u>
Total	<u>123,307</u>

Al 31 de diciembre del 2003, estos saldos no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

11. INFORMACION DE CONSOLIDACION

Al 31 de diciembre del 2003, la información financiera de Norlop Thompson Asociados S.A. y sus Compañías Subsidiarias, así como las eliminaciones efectuadas en el proceso de consolidación de estados financieros, están incluidas en los anexos del 1 al 4:

* * * * *

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

BALANES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect	Total (U.S. dólares)	Elimina- ciones	Consolidado
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y bancos	400,983	307,984	59,023	767,990		767,990
Cuentas por cobrar	5,341,015	1,588,199	354,733	7,283,947	(581,918)	6,702,029
Inventarios	12,748			12,748		12,748
Gastos pagados por anticipado	6,249	8,261	7,500	22,010		22,010
Total activos corrientes	<u>5,760,995</u>	<u>1,904,444</u>	<u>421,256</u>	<u>8,086,695</u>		<u>7,504,777</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>296,681</u>		<u>14,000</u>	<u>310,681</u>	(291,001)	<u>19,680</u>
PROPIEDADES:						
Terrenos	179,507			179,507		179,507
Edificios	489,065			489,065		489,065
Equipos de oficina	280,397	21,089	14,875	316,361		316,361
Muebles y enseres	192,447	34,712	19,560	246,719		246,719
Equipos de computación	581,449	119,925	38,958	740,332		740,332
Vehículos	117,357	19,000		136,357		136,357
Total	1,840,222	194,726	73,393	2,108,341		2,108,341
Menos depreciación acumulada	(1,043,689)	(108,768)	(43,612)	(1,196,069)		(1,196,069)
Propiedades, neto	<u>796,533</u>	<u>85,958</u>	<u>29,781</u>	<u>912,272</u>		<u>912,272</u>
TOTAL	<u>6,854,209</u>	<u>1,990,402</u>	<u>465,037</u>	<u>9,309,648</u>	(872,919)	<u>8,436,729</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
PASIVOS CORRIENTES:						
Documentos por pagar a bancos	369,092			369,092		369,092
Cuentas por pagar	3,705,757	1,737,768	247,692	5,691,217	(575,896)	5,115,321
Impuestos por pagar	191,282	27,170	48,580	267,032		267,032
Gastos acumulados	361,726	5,279	31,723	398,728		398,728
Total pasivos corrientes	<u>4,627,857</u>	<u>1,770,217</u>	<u>327,995</u>	<u>6,726,069</u>		<u>6,150,173</u>
PROVISION PARA JUBILACION	<u>223,914</u>			<u>223,914</u>		<u>223,914</u>
INTERES MINORITARIO					66,226	<u>66,226</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	224,000	85,800	800	310,600	(86,600)	224,000
Reserva legal	112,000	17,282	1,440	130,722	(18,722)	112,000
Reserva de capital	432,412	24,923	31,728	489,063	(56,651)	432,412
Reserva por valuación	186,826			186,826		186,826
Utilidades retenidas	1,047,200	92,180	103,074	1,242,454	(201,276)	1,041,178
Patrimonio de los accionistas	<u>2,002,438</u>	<u>220,185</u>	<u>137,042</u>	<u>2,359,665</u>		<u>1,996,416</u>
TOTAL	<u>6,854,209</u>	<u>1,990,402</u>	<u>465,037</u>	<u>9,329,767</u>	(872,919)	<u>8,436,729</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect	Total (U.S. dólares)	Elimina- ciones	Consolidado
INGRESOS:						
Servicios de publicidad	21,688,354	3,713,861	2,230,865	27,633,080	(145,967)	27,487,113
Bonificaciones de medios de comunicación	1,265,403	167,206	15,690	1,448,299	(1,063)	1,447,236
Asesoría en publicidad	620,129	308,021		928,150	(8,546)	919,604
Descuentos por pronto pago	357,753	41,522		399,275		399,275
Otros	<u>108,869</u>	<u>13,046</u>	<u>968</u>	<u>122,883</u>	<u>(104,634)</u>	<u>18,249</u>
Total	<u>24,040,508</u>	<u>4,243,656</u>	<u>2,247,523</u>	<u>30,531,687</u>	<u>(260,210)</u>	<u>30,271,477</u>
GASTOS:						
Costo directo de producción	19,601,660	3,415,874	1,771,938	24,789,472	(129,173)	24,660,299
Sueldos y beneficios sociales	1,847,414	333,660	155,758	2,336,832		2,336,832
Comisiones pagadas	289,128	100,510		389,638	(26,403)	363,235
Luz, teléfono y correos	203,627	52,335	22,959	278,921		278,921
Honorarios	160,372	20,485	11,275	192,132		192,132
Depreciación	143,911	23,547	4,083	171,541		171,541
Mantenimiento y reparaciones	126,478	38,250	7,009	171,737		171,737
Gastos de viaje	83,051	54,734	3,599	141,384		141,384
Controles medios	85,460		44,163	129,623		129,623
Medición de audiencia	90,764	33,378		124,142		124,142
Alquiler	56,566		10,350	66,916		66,916
Seguros	45,014	2,560		47,574		47,574
Servicios ocasionales	23,595		20,202	43,797		43,797
Guardiania, aseo y limpieza	40,899			40,899		40,899
Suministros de computación	13,471	5,921	2,461	21,853		21,853
Provisión para cuentas incobrables		11,351		11,351		11,351
Otros	<u>70,928</u>	<u>147,270</u>	<u>28,169</u>	<u>246,367</u>	<u>6,872</u>	<u>253,239</u>
Total	<u>22,882,338</u>	<u>4,239,875</u>	<u>2,081,966</u>	<u>29,204,179</u>	<u>(148,704)</u>	<u>29,055,475</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA						
	<u>1,158,170</u>	<u>3,781</u>	<u>165,557</u>	<u>1,327,508</u>	<u>(111,506)</u>	<u>1,216,002</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES						
	(167,819)	(567)	(24,834)	(193,220)		(193,220)
IMPUESTO A LA RENTA						
	(236,352)	(804)	(37,649)	(274,805)		(274,805)
UTILIDAD NETA						
	<u>753,999</u>	<u>2,410</u>	<u>103,074</u>	<u>859,483</u>	<u>(111,506)</u>	<u>747,977</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect (U.S. dólares)	Total	Elimina- ciones	Consolidado
Capital Social						
Saldo a Diciembre 31 del 2003 y 2002	<u>224,000</u>	<u>85,800</u>	<u>800</u>	<u>310,600</u>	<u>(86,600)</u>	<u>224,000</u>
Reserva Legal						
Saldo a diciembre 31 del 2002	60,081	7,307	1,440	68,828	(8,747)	60,081
Apropiación Reserva Legal	<u>51,919</u>	<u>9,975</u>	—	<u>61,894</u>	<u>(9,975)</u>	<u>51,919</u>
Saldo a diciembre 31 del 2003	<u>112,000</u>	<u>17,282</u>	<u>1,440</u>	<u>130,722</u>	<u>(18,722)</u>	<u>112,000</u>
Reserva de Capital						
Saldo a Diciembre 31 del 2003 y 2002	<u>432,412</u>	<u>24,923</u>	<u>31,728</u>	<u>489,063</u>	<u>(56,651)</u>	<u>432,412</u>
Reserva por valuación						
Saldo a Diciembre 31 del 2003 y 2002	<u>186,826</u>			<u>186,826</u>		<u>186,826</u>
Utilidades retenidas						
Saldo a diciembre 31 del 2002	883,087	99,745	50,422	1,033,254	(150,167)	883,087
Utilidad neta	753,999	2,410	103,074	859,483	(111,506)	747,977
Apropiación Reserva Legal	(51,919)	(9,975)	—	(61,894)	9,975	(51,919)
Dividendos Pagados	(519,847)	—	(50,422)	(570,269)	50,422	(519,847)
Otros	<u>(18,120)</u>	—	—	<u>(18,120)</u>	—	<u>(18,120)</u>
Saldo a diciembre 31 del 2003	<u>1,047,200</u>	<u>92,180</u>	<u>103,074</u>	<u>1,242,454</u>	<u>(201,276)</u>	<u>1,041,178</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS CONSOLIDADOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect (U.S. dólares)	Total	Elimina- ciones	Consolidado
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Recibido de clientes	24,799,856	3,990,254	2,285,298	31,075,408	(155,576)	30,919,832
Pagado a proveedores, empleados y otros	(23,006,053)	(4,057,506)	(2,170,013)	(29,233,572)	155,576	(29,077,996)
Impuesto a la renta	<u>(272,058)</u>	<u>(37,265)</u>	<u>(31,831)</u>	<u>(341,154)</u>	—	<u>(341,154)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,521,745</u>	<u>(104,517)</u>	<u>83,454</u>	<u>1,500,682</u>		<u>1,500,682</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:						
Adquisición de propiedades y otros	<u>(102,413)</u>	<u>(36,902)</u>	<u>(20,784)</u>	<u>(160,099)</u>		<u>(160,099)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:						
Documentos por pagar a bancos	(41,650)			(41,650)		(41,650)
Compañías relacionadas	(740,465)	371,450		(369,015)	(50,422)	(419,437)
Dividendos pagados	(570,097)	—	(50,422)	(620,519)	<u>50,422</u>	<u>(570,097)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1,352,212)</u>	<u>371,450</u>	<u>(50,422)</u>	<u>(1,031,184)</u>		<u>(1,031,184)</u>
CAJA Y BANCOS:						
Incremento neto durante el año	67,120	230,031	12,248	309,399		309,399
Comienzo del año	<u>333,863</u>	<u>77,953</u>	<u>46,775</u>	<u>458,591</u>		<u>458,591</u>
CAJA Y BANCOS AL FIN DEL AÑO	<u>400,983</u>	<u>307,984</u>	<u>59,023</u>	<u>767,990</u>		<u>767,990</u>

(CONTINUA)

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS CONSOLIDADOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUACION)

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect	Total (U.S. dólares)	Elimina- ciones	Consolidado
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Utilidad neta (pérdida)	753,999	2,410	103,074	859,483	(111,506)	747,977
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:						
Ingresos por valuación de inversiones permanentes	(104,634)			(104,634)	104,634	
Depreciación de propiedades	144,304	23,546	3,691	171,541		171,541
Provisión para cuentas incobrables		11,321		11,321		11,321
Provisión para jubilación	4,578			4,578		4,578
Interés Minoritario					850	850
Otros					6,022	6,022
Cambios en activos y pasivos:						
Cuentas por cobrar	551,135	(538,957)	(9,012)	3,166		3,166
Gastos pagados por anticipado		18,292		18,292		18,292
Cuentas por pagar	85,581	419,788	(34,068)	471,301		471,301
Gastos por pagar	86,782	(40,917)	19,769	65,634		65,634
Total ajustes	<u>767,746</u>	<u>(106,927)</u>	<u>(19,620)</u>	<u>641,199</u>	<u>111,506</u>	<u>752,705</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,521,745</u>	<u>(104,517)</u>	<u>83,454</u>	<u>1,495,086</u>		<u>1,500,682</u>

* * * * *