

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Norlop Thompson Asociados S.A. y Compañía Subsidiaria 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de las Compañías. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones 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 nuestras auditorías proveen 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 Compañía Subsidiaria al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el resultado de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 y 2, 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 nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, basada en nuestras auditorías se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

5. 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 Información Financiera. 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 Compañía Subsidiaria 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

Abril 8, 2005



Jaime Castro

Socio

Registro # 0.7503



NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,309,758	767,990
Cuentas por cobrar	5,12	5,536,905	6,702,029
Otros activos corrientes		<u>27,040</u>	<u>34,758</u>
Total activos corrientes		<u>6,873,703</u>	<u>7,504,777</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		432,688	179,507
Edificios y mejoras		922,121	489,065
Equipos de oficina		302,096	316,361
Muebles y enseres		213,201	246,719
Equipos de computación		760,588	740,332
Vehículos		<u>100,357</u>	<u>136,357</u>
Total		2,731,051	2,108,341
Menos depreciación acumulada		<u>(1,484,979)</u>	<u>(1,196,069)</u>
Propiedades, neto		<u>1,246,072</u>	<u>912,272</u>
OTROS ACTIVOS		<u>6,065</u>	<u>19,680</u>
TOTAL		<u>8,125,840</u>	<u>8,436,729</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	358,529	369,092
Cuentas por pagar	8,12	4,788,664	5,115,321
Impuestos por pagar		203,814	267,032
Gastos acumulados		<u>337,776</u>	<u>335,414</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,688,783</u>	<u>6,086,859</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	9	<u>319,713</u>	<u>287,228</u>
INTERES MINORITARIO		<u>135</u>	<u>66,226</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	224,000	224,000
Reservas		1,163,076	731,238
Utilidades retenidas		<u>730,133</u>	<u>1,041,178</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,117,209</u>	<u>1,996,416</u>
TOTAL		<u>8,125,840</u>	<u>8,436,729</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:		
Servicios de publicidad	26,578,125	27,487,113
Bonificaciones de medios de comunicación	1,053,504	1,447,236
Asesoría de publicidad	898,612	919,604
Descuentos por pronto pago	166,420	399,275
Otros	<u>6,753</u>	<u>18,249</u>
Total	<u>28,703,414</u>	<u>30,271,477</u>
GASTOS:		
Costo directo de producción	22,862,513	24,660,299
Sueldos y beneficios sociales	2,244,334	2,276,257
Comisiones pagadas	818,744	363,235
Luz, teléfono y correos	265,302	278,921
Honorarios	134,737	192,132
Depreciación	148,908	171,541
Mantenimiento y reparaciones	110,747	171,737
Gastos de viaje	146,350	141,384
Jubilación patronal y desahucio	152,230	65,153
Medición de audiencia	193,328	124,142
Seguros	42,503	47,574
Servicios ocasionales	43,544	43,797
Guardianía, aseo y limpieza	94,371	40,899
Otros	<u>464,537</u>	<u>478,404</u>
Total	<u>27,722,148</u>	<u>29,055,475</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	981,266	1,216,002
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	157,130	193,220
IMPUESTO A LA RENTA	<u>228,190</u>	<u>274,805</u>
UTILIDAD NETA	<u>595,946</u>	<u>747,977</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	224,000	679,319	883,087	1,786,406
Utilidad neta			747,977	747,977
Apropiación		51,919	(51,919)	
Dividendos pagados			(519,847)	(519,847)
Otros			<u>(18,120)</u>	<u>(18,120)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	224,000	731,238	1,041,178	1,996,416
Utilidad neta			595,946	595,946
Ajuste por valuación, nota 6		431,838		431,838
Dividendos pagados			(714,622)	(714,622)
Pago de diferencias de impuesto a la renta, nota 11			(159,015)	(159,015)
Otros			<u>(33,354)</u>	<u>(33,354)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>224,000</u>	<u>1,163,076</u>	<u>730,133</u>	<u>2,117,209</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clients	25,626,975	30,919,832
Pagado a proveedores y trabajadores	(23,959,348)	(29,077,996)
Impuesto a la renta	<u>(264,238)</u>	<u>(341,154)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,403,389</u>	<u>1,500,682</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(136,435)</u>	<u>(160,099)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(10,564)	(41,650)
Compañías relacionadas		(419,437)
Dividendos pagados	<u>(714,622)</u>	<u>(570,097)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(725,186)</u>	<u>(1,031,184)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	541,768	309,399
Inicio del año	<u>767,990</u>	<u>458,591</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,309,758</u>	<u>767,990</u>

(Continúa...)

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>595,946</u>	<u>747,977</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	148,908	171,541
Provisión para cuentas incobrables	52,466	11,321
Provisión para jubilación	152,230	4,578
Interés minoritario	93	850
Otros	16,877	6,022
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	99,940	3,166
Gastos pagados por anticipado		18,292
Cuentas por pagar	390,101	471,301
Gastos por pagar	<u>(53,172)</u>	<u>65,634</u>
Total ajustes	<u>807,443</u>	<u>752,705</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,403,389</u>	<u>1,500,682</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑÍA SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 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.

En agosto 26 del 2004, mediante resolución No. 04-G-DIC-0004565 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador fue aprobada la fusión por absorción con la compañía Saltiveri & Asociados S. A.; esta fusión tuvo el efecto en Norlop Thompson Asociados S. A. de aumentar los activos y pasivos en US\$254,000.

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe realizarse considerando tal circunstancia.

Al 31 de diciembre del 2004, los estados financieros consolidados de Norlop Thompson Asociados S.A. incluyen a Norlop Connect S. A. subsidiaria constituida en el año 1999 en Ecuador con un porcentaje de participación del 99.98% y dedicada a prestar servicios de asesoría en publicidad y mercadeo en el desarrollo de eventos. En el año 2003, incluye Norlop Connect S.A. y a Saltiveri & Asociados Publicidad S.A. subsidiaria constituida en el año 1996 en Ecuador con una porcentaje de participación del 70% y dedicada a prestar servicios de publicidad y mercadeo.

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 Administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación – Los estados financieros consolidados adjuntos de Norlop Thompson Asociados S.A. y Compañía Subsidiaria, 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 Compañía Subsidiaria 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.

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.

Valuación de Propiedades – Las propiedades de la Compañía están registradas al costo, excepto terrenos y edificios que están registrados al valor de mercado determinado mediante avalúos técnicos realizados por un perito independiente. El incremento originado entre el valor de avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista.

El valor 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 muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Jubilación y desahucio – La provisión para jubilación y desahucio 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.

Ingresos – Representan servicios de publicidad, asesoría en publicidad, bonificaciones de medios de comunicación y descuentos por pronto pago, los cuales son registrados en los resultados del año en base al método del devengado. Los ingresos por servicios de publicidad representan el costo directo de producción incrementado por comisión de agencia del 15%.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta fueron constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, representan principalmente saldos de cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	3,914,353	4,139,873
Medios de comunicación	1,039,546	1,108,242
Impuestos	159,631	564,822
Empleados	134,478	167,465
Compañías relacionadas, nota 12	48,684	48,520
Otras	378,832	775,519
Provisión para cuentas incobrables	<u>(138,619)</u>	<u>(102,412)</u>
Total	<u>5,536,905</u>	<u>6,702,029</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer	3,061,858	2,580,684
Vencido:		
Hasta 60 días	472,617	1,246,803
De 61 a 120 días	184,150	116,214
De 121 a 180 días	35,593	43,648
Más de 180 días	<u>160,135</u>	<u>152,524</u>
Total	<u>3,914,353</u>	<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

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	912,272	937,715
Adquisiciones, neto	136,435	146,098
Ajuste por valuación	431,838	
Ventas de activos de Saltiveri & Asociados S. A.	(85,565)	
Depreciación	<u>(148,908)</u>	<u>(171,541)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,246,072</u>	<u>912,272</u>

Al 31 de diciembre del 2004, ajuste por valuación representa el registro de incremento en el valor de terrenos y edificios efectuado mediante avalúo técnico realizado por peritos independientes. El efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas, nota 10.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan préstamos sobre firmas con un banco local, los cuales tienen vencimientos hasta en 90 días e intereses promedio del 10.5% y 15% anual respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Medios de comunicación	4,281,402	4,276,180
Proveedores	340,259	316,721
Compañías relacionadas, nota 12	142,923	123,307
Anticipo de clientes	<u>24,080</u>	<u>399,113</u>
Total	<u>4,788,664</u>	<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 vencimientos promedios de 60 días y no devengan intereses.

9. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	287,228	253,367
Provisión del año	152,230	65,153
Pagos	<u>(119,745)</u>	<u>(31,292)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>319,713</u>	<u>287,228</u>

10 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las reservas patrimoniales incluyen:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	112,000	112,000
Capital	432,412	432,412
Valuación	<u>618,664</u>	<u>186,826</u>
Total	<u>1,163,076</u>	<u>731,238</u>

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 registro del efecto del incremento en el valor de propiedades como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

11 IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2002 al 2004.

En el año 2004, la Compañía efectuó el pago de diferencias de impuesto a la renta sobre glosas fiscales emitidas por el Servicio de Rentas Internas correspondientes a los años 2001 y 2000 por US\$33,919 y US\$125,096, respectivamente.

12 PRINCIPALES SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Sociedad Nacional Galápagos	30,691	30,342
Otras	<u>17,993</u>	<u>18,178</u>
Total	<u>48,684</u>	<u>48,520</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
WPP Grupo PLC	142,923	
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>142,923</u>	<u>123,307</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, estos saldos no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

13. INFORMACION DE CONSOLIDACION

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la información financiera de Norlop Thompson Asociados S. A. y su Compañía Subsidiaria, así como las eliminaciones efectuadas en el proceso de consolidación de estados financieros, están incluidas en los anexos 1 y 2 respectivamente.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Norlop Connect	Total	Elimina- ciones	Consolidado
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES:					
Caja y bancos	1,261,060	48,698	1,309,758		1,309,758
Cuentas por cobrar	5,318,149	313,021	5,631,170	(94,265)	5,536,905
Otros activos corrientes	<u>25,040</u>	<u>2,000</u>	<u>27,040</u>		<u>27,040</u>
Total activos corrientes	<u>6,604,249</u>	<u>363,719</u>	<u>6,967,968</u>		<u>6,873,703</u>
INVERSIONES PERMANENTES	<u>107,569</u>		<u>107,569</u>	(107,569)	
PROPIEDADES:					
Terrenos	432,688		432,688		432,688
Edificios y mejoras	922,121		922,121		922,121
Equipos de oficina	285,541	16,555	302,096		302,096
Muebles y enseres	193,641	19,560	213,201		213,201
Equipos de computación	713,870	46,718	760,588		760,588
Vehículos	<u>100,357</u>		<u>100,357</u>		<u>100,357</u>
Total	2,648,218	82,833	2,731,051		2,731,051
Menos depreciación acumulada	<u>(1,432,625)</u>	<u>(52,354)</u>	<u>(1,484,979)</u>		<u>(1,484,979)</u>
Propiedades, neto	<u>1,215,593</u>	<u>30,479</u>	<u>1,246,072</u>		<u>1,246,072</u>
OTROS ACTIVOS	<u>6,065</u>		<u>6,065</u>		<u>6,065</u>
TOTAL	<u>7,933,476</u>	<u>394,198</u>	<u>8,327,674</u>	<u>(201,834)</u>	<u>8,125,840</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
PASIVOS CORRIENTES:					
Documentos por pagar a bancos	358,529		358,529		358,529
Cuentas por pagar	4,666,546	216,383	4,882,929	(94,265)	4,788,664
Impuestos por pagar	161,455	42,359	203,814		203,814
Gastos acumulados	<u>310,024</u>	<u>27,752</u>	<u>337,776</u>		<u>337,776</u>
Total pasivos corrientes	<u>5,496,554</u>	<u>286,494</u>	<u>5,783,048</u>		<u>5,688,783</u>
PROVISION PARA JUBILACION	<u>319,713</u>		<u>319,713</u>		<u>319,713</u>
INTERES MINORITARIO				135	<u>135</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Capital social	224,000	800	224,800	(800)	224,000
Reservas	1,163,076	33,168	1,196,244	(33,168)	1,163,076
Utilidades retenidas	<u>730,133</u>	<u>73,736</u>	<u>803,869</u>	(73,736)	<u>730,133</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>2,117,209</u>	<u>107,704</u>	<u>2,224,913</u>		<u>2,117,209</u>
TOTAL	<u>7,933,476</u>	<u>394,198</u>	<u>8,327,674</u>	<u>(201,834)</u>	<u>8,125,840</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Norlop Connect	Total	Elimina- ciones	Consolidado
INGRESOS:					
Servicios de publicidad	24,495,562	2,231,916	26,727,478	(149,353)	26,578,125
Bonificaciones de medios de comunicación	1,023,018	30,486	1,053,504		1,053,504
Asesoría en publicidad	898,612		898,612		898,612
Descuentos por pronto pago	166,420		166,420		166,420
Otros	80,397		80,397	(73,644)	6,753
Total	<u>26,664,009</u>	<u>2,262,402</u>	<u>28,926,411</u>	<u>(222,997)</u>	<u>28,703,414</u>
GASTOS:					
Costo directo de producción	21,416,978	1,583,338	23,000,316	(137,803)	22,862,513
Sueldos y beneficios sociales	2,024,872	219,462	2,244,334		2,244,334
Comisiones pagadas	654,765	175,529	830,294	(11,550)	818,744
Luz, teléfono y correos	240,605	24,697	265,302		265,302
Honorarios	123,102	11,635	134,737		134,737
Depreciación	139,774	9,134	148,908		148,908
Mantenimiento y reparaciones	86,691	24,056	110,747		110,747
Gastos de viaje	127,505	18,845	146,350		146,350
Provisión para jubilación	152,230		152,230		152,230
Medición de audiencia	193,328		193,328		193,328
Seguros	41,051	1,452	42,503		42,503
Servicios ocasionales	43,544		43,544		43,544
Guardianía, aseo y limpieza	88,419	5,952	94,371		94,371
Otros	395,216	69,229	464,445	92	464,537
Total	<u>25,728,080</u>	<u>2,143,329</u>	<u>27,871,409</u>	<u>(149,261)</u>	<u>27,722,148</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA					
	<u>935,929</u>	<u>119,073</u>	<u>1,055,002</u>	<u>(73,736)</u>	<u>981,266</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES					
	139,269	17,861	157,130		157,130
IMPUESTO A LA RENTA					
	<u>200,714</u>	<u>27,476</u>	<u>228,190</u>		<u>228,190</u>
UTILIDAD NETA	<u>595,946</u>	<u>73,736</u>	<u>669,682</u>	<u>(73,736)</u>	<u>595,946</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Norlop Connect	Total	Elimina- ciones	Consolidado
Capital social					
Saldo a diciembre 31 del 2004 y 2003	<u>224,000</u>	<u>800</u>	<u>224,800</u>	<u>(800)</u>	<u>224,000</u>
Reserva legal					
Saldo a diciembre 31 del 2004 y 2003	<u>112,000</u>	<u>1,440</u>	<u>113,440</u>	<u>(1,440)</u>	<u>112,000</u>
Reserva de capital					
Saldo a diciembre 31 del 2004 y 2003	<u>432,412</u>	<u>31,728</u>	<u>464,140</u>	<u>(31,728)</u>	<u>432,412</u>
Reserva por valuación					
Saldo a Diciembre 31 del 2003	186,826		186,826		186,826
Revaluación de propiedades	<u>431,838</u>		<u>431,838</u>		<u>431,838</u>
Saldo a diciembre 31 del 2004	<u>618,664</u>		<u>618,664</u>		<u>618,664</u>
Utilidades retenidas					
Saldo a diciembre 31 del 2003	1,047,200	103,074	1,150,274	(103,074)	1,047,200
Utilidad neta	595,946	73,736	669,682	(73,736)	595,946
Dividendos Pagados	(714,622)	(103,074)	(817,696)	103,074	(714,622)
Pago de diferencia de impuesto a la renta, nota 11	(159,015)		(159,015)		(159,015)
Otros	<u>(39,376)</u>		<u>(39,376)</u>		<u>(39,376)</u>
Saldo a diciembre 31 del 2004	<u>730,133</u>	<u>73,736</u>	<u>803,869</u>	<u>(73,736)</u>	<u>730,133</u>
TOTAL	<u>2,117,209</u>	<u>107,704</u>	<u>2,224,913</u>	<u>(107,704)</u>	<u>2,117,209</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Norlop Connect	Total	Elimina- ciones	Consolidado
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:					
Recibido de clientes	25,592,892	183,526	25,776,418	(149,443)	25,626,975
Pagado a proveedores, empleados y otros	(23,958,076)	(150,715)	(24,108,791)	149,443	(23,959,348)
Impuesto a la renta	<u>(230,541)</u>	<u>(33,697)</u>	<u>(264,238)</u>		<u>(264,238)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,404,275</u>	<u>(886)</u>	<u>1,403,389</u>		<u>1,403,389</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:					
Adquisición de propiedades	<u>(126,996)</u>	<u>(9,439)</u>	<u>(136,435)</u>		<u>(136,435)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:					
Documentos por pagar a bancos Compañías relacionadas	(10,564)		(10,564)		(10,564)
Dividendos pagados	<u>(714,622)</u>		<u>(714,622)</u>		<u>(714,622)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(725,186)</u>		<u>(725,186)</u>		<u>(725,186)</u>
CAJA Y BANCOS:					
Incremento (disminución) neto durante el año	552,093	(10,325)	541,768		541,768
Transferencia por fusión, nota 1	307,984		307,984		307,984
Comienzo del año	<u>400,983</u>	<u>59,023</u>	<u>460,006</u>		<u>460,006</u>
CAJA Y BANCOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,261,060</u>	<u>48,698</u>	<u>1,309,758</u>		<u>1,309,758</u>

(CONTINUA)

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIA SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (CONTINUACION)**

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Norlop Connect	Total	Elimina- ciones	Consolidado
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:					
Utilidad neta	<u>595,946</u>	<u>73,736</u>	<u>669,682</u>	<u>(73,736)</u>	<u>595,946</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:					
Ingresos por valuación de inversiones permanentes	(73,643)		(73,643)	73,643	
Depreciación de propiedades	139,774	9,134	148,908		148,908
Provisión para cuentas incobrables	52,466		52,466		52,466
Provisión para jubilación	152,230		152,230		152,230
Interés Minoritario				93	93
Otros	16,877		16,877		16,877
Cambios en activos y pasivos:					
Cuentas por cobrar	47,752	52,188	99,940		99,940
Cuentas por pagar	522,074	(131,973)	390,101		390,101
Gastos por pagar	(49,201)	(3,971)	(53,172)		(53,172)
Total ajustes	<u>808,329</u>	<u>(74,622)</u>	<u>733,707</u>	<u>73,736</u>	<u>807,443</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,404,275</u>	<u>(886)</u>	<u>1,403,389</u>		<u>1,403,389</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect	Total	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
Otros activos corrientes	<u>18,997</u>	<u>8,261</u>	<u>7,500</u>	<u>34,758</u>		<u>34,758</u>
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>
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	<u>117,357</u>	<u>19,000</u>		<u>136,357</u>		<u>136,357</u>
Total	1,840,222	194,726	73,393	2,108,341		2,108,341
Menos depreciación acumulada	<u>(1,043,689)</u>	<u>(108,768)</u>	<u>(43,612)</u>	<u>(1,196,069)</u>		<u>(1,196,069)</u>
Propiedades, neto	<u>796,533</u>	<u>85,958</u>	<u>29,781</u>	<u>912,272</u>		<u>912,272</u>
OTROS ACTIVOS	<u>296,681</u>		<u>14,000</u>	<u>310,681</u>	(291,001)	<u>19,680</u>
TOTAL	<u>6,854,209</u>	<u>1,990,402</u>	<u>465,037</u>	<u>9,309,648</u>	<u>(872,919)</u>	<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	<u>298,412</u>	<u>5,279</u>	<u>31,723</u>	<u>335,414</u>		<u>335,414</u>
Total pasivos corrientes	<u>4,564,543</u>	<u>1,770,217</u>	<u>327,995</u>	<u>6,662,755</u>	<u>(575,896)</u>	<u>6,086,859</u>
PROVISION PARA JUBILACION	<u>287,228</u>			<u>287,228</u>		<u>287,228</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	<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>
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>9,309,648</u>	<u>(872,919)</u>	<u>8,436,729</u>

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

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

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect	Total	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	1,786,839	333,660	155,758	2,276,257		2,276,257
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>131,503</u>	<u>147,270</u>	<u>28,169</u>	<u>306,942</u>	<u>6,872</u>	<u>313,814</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

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect	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>—</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>
TOTAL	<u>2,002,438</u>	<u>220,185</u>	<u>137,042</u>	<u>2,359,665</u>	<u>(363,249)</u>	<u>1,996,416</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**

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect	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 COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

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

(Expresados en U.S. dólares)

	Norlop Thompson	Saltiveri & Asociados	Norlop Connect	Total	Elimina- ciones	Consolidado
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:						
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>
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	<u>86,782</u>	<u>(40,917)</u>	<u>19,769</u>	<u>65,634</u>		<u>65,634</u>
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 (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,521,745</u>	<u>(104,517)</u>	<u>83,454</u>	<u>1,500,682</u>		<u>1,500,682</u>