

Norlop Thompson Asociados S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

Indice del Contenido

CSP-3970

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio No Consolidados

Estado de Utilidades No Consolidados

Estado de Evolución del Patrimonio No Consolidados

Estado de Flujos de Efectivo No Consolidados

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. Postal 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telefax: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
(593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Norlop Thompson Asociados S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Norlop Thompson Asociados S. A. al 31 de diciembre del 2005, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Norlop Thompson Asociados S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros no consolidados de Norlop Thompson Asociados S. A. al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 8 de abril del 2005 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

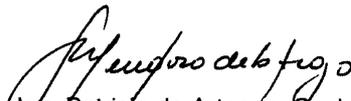
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 2(a), los estados financieros no consolidados adjuntos se emiten para cumplir con los requerimientos de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad; por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las normas ecuatorianas de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Norlop Thompson Asociados S. A. al 31 de diciembre del 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directorio de Norlop Thompson Asociados S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

Agosto 3 del 2006


Ing. Patriola de Arteaga, Socia
Reg. No. 14571



KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Norlop Thompson Asociados S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

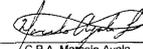
Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio No Consolidado

31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	2005	2004	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2005	2004
Activos corrientes:			Pasivos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 774,449	1,261,060	Documentos por pagar	US\$ -	358,529
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$8,701 en 2005 y 109,228 en 2004 (nota 3)	3,149,775	4,689,885	Cuentas por pagar comerciales	3,457,523	4,499,543
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (nota 4)	463,038	142,949	Anticipos recibidos de clientes	21,967	24,080
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	219,366	485,315	Dividendos por pagar	153,786	-
Gastos pagados por anticipado	14,194	11,831	Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	142,923
Total activos corrientes	<u>4,620,822</u>	<u>6,591,040</u>	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>339,591</u>	<u>471,479</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo	55,272	-	Total pasivos corrientes	3,972,847	5,496,554
Inversiones en subsidiarias (nota 6)	95,692	107,569	Reserva para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio (nota 10)	<u>240,512</u>	<u>319,713</u>
Propiedades, muebles y equipos (nota 7)	2,821,870	2,648,218	Total pasivos	<u>4,213,359</u>	<u>5,816,267</u>
Menos depreciación acumulada	<u>1,547,232</u>	<u>1,432,625</u>	Patrimonio de los accionistas:		
Propiedades, muebles y equipos, neto	1,274,638	1,215,593	Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas; 8.400.000 y 2.800.000.000 acciones autorizadas y 4.200.000 y 1.400.000.000 acciones suscritas y pagadas de US\$0,04 y 0,00004 cada una, respectivamente	224,000	224,000
Otros activos	17,945	19,274	Reserva de capital (nota 11)	432,412	432,412
			Reserva legal (nota 11)	112,000	112,000
			Reserva por valuación (nota 11)	618,664	618,664
			Reserva facultativa	60,011	60,071
			Utilidades disponibles	<u>403,863</u>	<u>670,062</u>
			Total patrimonio de los accionistas	1,851,010	2,117,209
	US\$ <u>6,064,369</u>	<u>7,933,476</u>		US\$ <u>6,064,369</u>	<u>7,933,476</u>


Sr. Francisco Solá Tanca
Gerente General


C.P.A. Marcelo Ayala
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

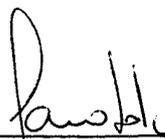
Norlop Thompson Asociados S. A.

Estado de Utilidades No Consolidado

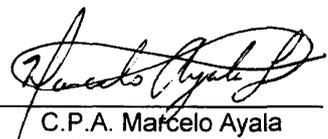
Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos:		
Servicios de publicidad (notas 4 y 13)	US\$ 23,298,618	24,495,562
Bonificaciones de medios de comunicación	1,194,048	1,023,018
Asesoría de publicidad	739,115	898,612
Descuentos por pronto pago	160,550	166,420
Participación en resultados de subsidiarias, neto (nota 6)	-	73,643
Otros ingresos (nota 4)	<u>319,221</u>	<u>6,754</u>
Total ingresos	25,711,552	26,664,009
Costos y gastos:		
Costos directos de producción (nota 4)	21,384,467	21,416,978
Remuneraciones y beneficios del personal	1,803,455	2,024,872
Comisiones pagadas (nota 4)	588,656	654,765
Honorarios	44,967	123,102
Luz, teléfono y correo	184,085	240,605
Depreciaciones (nota 7)	160,751	139,774
Mantenimiento y reparaciones	112,141	86,691
Jubilación patronal	6,292	50,004
Bonificaciones e indemnizaciones	149,303	102,226
Gastos de viaje	86,356	127,505
Seguros	37,730	41,051
Servicios ocasionales	25,644	43,544
Controles de medios e investigación y encuestas	46,673	193,328
Guardianía, aseo y limpieza	65,863	88,419
Participación en resultados de subsidiarias, neto (nota 6)	79,034	-
Intereses pagados	29,057	56,932
Otros	<u>305,771</u>	<u>338,284</u>
Total costos y gastos	<u>25,110,245</u>	<u>25,728,080</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	601,307	935,929
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)	<u>90,196</u>	<u>139,269</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	511,111	796,660
Impuesto a la renta (nota 8)	<u>181,364</u>	<u>200,714</u>
Utilidad neta	US\$ <u><u>329,747</u></u>	<u><u>595,946</u></u>



Sr. Francisco Solá Tanca
Gerente General



C.P.A. Marcelo Ayala
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Norlop Thompson Asociados S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio No Consolidado

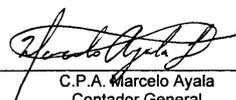
Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por valuación	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	224,000	432,412	112,000	186,826	60,071	987,129	2,002,438
Ajuste por valuación de activos (nota 7)		-	-	-	431,838	-	-	431,838
Utilidad neta		-	-	-	-	-	595,946	595,946
Pago de diferencias de impuesto a la renta de años anteriores		-	-	-	-	-	(159,015)	(159,015)
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(714,622)	(714,622)
Otros		-	-	-	-	-	(39,376)	(39,376)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		224,000	432,412	112,000	618,664	60,071	670,062	2,117,209
Utilidad neta		-	-	-	-	-	329,747	329,747
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	(595,946)	(595,946)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>224,000</u>	<u>432,412</u>	<u>112,000</u>	<u>618,664</u>	<u>60,071</u>	<u>403,863</u>	<u>1,851,010</u>



Sr. Francisco Solá Tanca
Gerente General



C.P.A. Marcelo Ayala
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

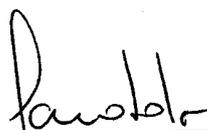
Norlop Thompson Asociados S. A.

Estado de Flujos de Efectivo No Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 13):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 25,587,183	25,592,892
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(24,721,842)	(24,004,089)
Impuesto a la renta pagado	(235,233)	(230,541)
Intereses pagados	(29,057)	(56,932)
Dividendos recibidos	<u>73,351</u>	<u>102,945</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>674,402</u>	<u>1,404,275</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, muebles y equipos	(248,959)	(141,365)
Producto de la venta de propiedades, muebles y equipos	29,163	14,369
Adquisición de inversiones en acciones	<u>(140,508)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(360,304)</u>	<u>(126,996)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución neta en documentos por pagar	(358,529)	(10,564)
Dividendos pagados	<u>(442,180)</u>	<u>(714,622)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(800,709)</u>	<u>(725,186)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(486,611)	552,093
Efectivo de compañía absorbida	-	307,984
Efectivo al inicio del año	<u>1,261,060</u>	<u>400,983</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>774,449</u>	<u>1,261,060</u>



Sr. Francisco Solá Tanca
Gerente General



C.P.A. Marcelo Ayala
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

Norlop Thompson Asociados S. A., fue constituida en 1962 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador como Organizaciones Norlop S. A. cambiando su denominación social a la actual en julio de 1987. Sus operaciones consisten principalmente en la prestación de servicios especializados de publicidad y mercadeo.

La Junta General de Accionista de la Compañía en sesión celebrada el 20 de abril del 2004, aprobó la fusión por absorción de Norlop Thompson Asociados S. A., como entidad absorbente con Saltiveri & Asociados Publicidad S. A. (compañía subsidiaria) como entidad absorbida. La fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Guayaquil mediante Resolución No. 04-G-DIC-4565 del 2 de agosto del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de agosto del 2004.

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con ligera alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.03.Q.ICI.002 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Con excepción de lo antes indicado, la Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La Compañía establece reservas para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de cuentas por cobrar comerciales mediante un análisis de antigüedad de los saldos y revisión de la experiencia crediticia de los clientes.

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(c) Propiedades, Muebles y Equipos

Los terrenos y edificios están registrados al valor de mercado de marzo del 2003 y noviembre del 2004, respectivamente, de acuerdo a avalúos practicados por peritos independientes; y los muebles y equipos están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000 fecha de adopción del U.S. dólar como moneda de curso legal del Ecuador). El incremento resultante del registro de los terrenos y edificios a valor de mercado se lleva al patrimonio de los accionistas, a la cuenta reserva por valuación.

Las propiedades, muebles y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos audiovisuales	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(d) Inversiones en Subsidiarias

Las inversiones en acciones en subsidiarias (en las que la Compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo el método de valor patrimonial proporcional el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

Los cambios en el patrimonio de las compañías subsidiarias resultantes de las revaluaciones de activos, se registran en el patrimonio de los accionistas, en la cuenta reserva por valuación.

(Continúa)

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal y Bonificaciones Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución. La Compañía establece reservas para este beneficio en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para este beneficio.

Además, el Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio; en el año 2005 la Compañía descontinuó la acumulación de ésta reserva atendiendo lo establecido en las disposiciones tributarias, las que establecen que este beneficio es deducible al momento de su pago.

(f) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por servicios y asesorías de publicidad se llevan a resultados cuando el servicio es prestado. Los ingresos por servicios de publicidad incluyen los costos directos de producción (costos de los medios) más la comisión de la Compañía.

Los ingresos por bonificaciones de medios, excepto aquellos que se determinan en función del volumen anual de inversión, y los descuentos por pronto pago se llevan a resultados por el método del devengado.

Las bonificaciones de medios que se determinan en función del volumen anual de inversión se reconocen como ingreso a la fecha de liquidación, generalmente en el año subsiguiente al que corresponde la inversión que las origina. Estas bonificaciones se establecen en función de porcentajes crecientes sobre los montos de inversión que exceden el mínimo preestablecido y otros factores que consideran los medios al momento de la liquidación. A criterio de la administración la política antes indicada elimina el riesgo de sobreestimar los activos y el patrimonio de los accionistas y los efectos en el estado de utilidades no difieren importantemente de los que resultarían de la aplicación del método del devengado.

Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

(g) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

(Continúa)

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las bases de contabilidad antes indicadas requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	109,228	56,762
(Reversión) provisión cargada a resultados		(9,340)	76,656
Castigos		<u>(91,187)</u>	<u>(24,190)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>8,701</u>	<u>109,228</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos:			
Ingresos por servicios de publicidad	US\$	322,955	137,803
Otros ingresos - asistencia y soporte tecnológico		221,000	-
Otros ingresos - ingresos por alquiler		15,000	-
Otros ingresos - intereses ganados		13,942	-
Costos y gastos:			
Costos directos de producción		192,841	-
Comisiones pagadas		<u>461,347</u>	<u>11,550</u>

A partir de mayo del 2005 la Compañía presta servicios de asistencia en finanzas, recursos humanos, contabilidad, impuestos, facturación y cobranzas y soporte tecnológico a Mindshare del Ecuador Cía. Ltda. (compañía subsidiaria), por los cuales factura un honorario anual equivalente a la suma de US\$149,500. También Mindshare del Ecuador Cía. Ltda. factura a la Compañía una comisión equivalente al 3,44% de la facturación de los clientes de Norlop Thompson Asociados S. A. a quienes presta servicios de asesoría en comunicación, creatividad y medios de forma integral, comisión que no puede ser mayor a US\$645,367; el monto de comisiones pagadas incluye US\$448,547 correspondiente a lo antes mencionado.

(Continúa)

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía presta servicios de publicidad a Norlop Connect S. A. (compañía subsidiaria), los cuales son facturados al costo, consecuentemente no incluyen la comisión de la Compañía; también las bonificaciones recibidas por la Compañía por parte de los medios de comunicación son compartidas con Norlop Connect S. A., el monto de comisiones pagadas incluye US\$12,800 por concepto de lo antes mencionado. La Compañía presta servicios de asistencia en finanzas, recursos humanos, contabilidad, impuestos, facturación y cobranzas y soporte tecnológico a Norlop Connect cuyos honorarios ascendieron a US\$121,333 en el año que terminó al 31 de diciembre del 2005.

En el año 2005 J Walter Thompson Chilena Sac, compañía relacionada por accionistas comunes, prestó servicios de asesoría técnica en compañías publicitarias desarrolladas en ese periodo.

Norlop Connect S. A. y Mindshare del Ecuador Cía. Ltda. desarrollan parte de sus actividades en las instalaciones de la Compañía. El ingreso por alquiler corresponde a lo antes mencionado.

Al 31 de diciembre del 2005 los saldos de cuentas por cobrar con compañías relacionadas que se muestran en el balance general adjunto se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos y anticipos a empleados	US\$	31,096	134,478
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		-	238,205
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente (nota 8)		155,903	102,034
Otros		<u>32,367</u>	<u>10,598</u>
	US\$	<u>219,366</u>	<u>485,315</u>

(6) Inversiones en Subsidiarias

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 un detalle de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Subsidiarias – al valor patrimonial proporcional:			
Norlop Connect S. A. – participación del 99.88%	US\$	72,538	107,569
Mindshare del Ecuador Cía. Ltda. – participación del 70%		<u>23,154</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>95,692</u>	<u>107,569</u>

Norlop Connect es una empresa especializada en comunicaciones integradas que brinda servicios de asesoría en publicidad y mercadeo en el desarrollo de eventos. Mindshare del Ecuador Cía. Ltda inició operaciones en mayo del 2005 y brinda servicios de estudios de medios.

(Continúa)

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El siguiente es un resumen de la información financiera combinada no auditada de las compañías subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por los años que terminaron en esas fechas:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Total activos	US\$	976,662	394,198
Total pasivos		871,302	286,494
Total patrimonio		105,360	107,704
Ingresos		3,419,129	2,262,402
(Pérdida) utilidad neta		<u>(129,408)</u>	<u>73,736</u>

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	107,569	291,001
Adquisiciones		140,508	-
Disminución por fusión (nota 1)		-	(154,130)
Participación en resultados de subsidiarias, neto		(79,034)	73,643
Dividendos recibidos en efectivo		<u>(73,351)</u>	<u>(102,945)</u>
	US\$	<u>95,692</u>	<u>107,569</u>

(7) Propiedades, Muebles y Equipos

El detalle de las propiedades, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Costo:			
Terrenos	US\$	432,688	432,688
Edificios		1,007,355	922,121
Muebles y enseres		199,577	193,641
Equipos de oficina		127,823	129,174
Equipos audiovisuales		108,410	93,917
Instalaciones		67,107	62,450
Vehículos		123,616	100,357
Equipos de computación		<u>755,294</u>	<u>713,870</u>
		2,821,870	2,648,218
Menos depreciación acumulada		<u>(1,547,232)</u>	<u>(1,432,625)</u>
	US\$	<u>1,274,638</u>	<u>1,215,593</u>

El movimiento de propiedades, muebles y equipos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1,215,593	796,533
Adiciones		248,959	141,365
Revaluación de activos fijos		-	431,838
Depreciación con cargo a gastos		(160,751)	(139,774)
Ventas y/o retiros		<u>(29,163)</u>	<u>(14,369)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,274,638</u>	<u>1,215,593</u>

(8) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta estimado y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	127,778	199,165
Aumento (disminución) resultante de:			
Ingresos exentos		(2,098)	(20,571)
Gastos no deducibles		55,684	14,653
Exceso en estimación		<u>-</u>	<u>7,467</u>
	US\$	<u>181,364</u>	<u>200,714</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	102,034	53,916
Impuesto a la renta del año		(181,364)	(200,714)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		<u>235,233</u>	<u>248,832</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>155,903</u>	<u>102,034</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de periodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2003 al 2005 están abiertas a la revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aportes al IESS y beneficios sociales por pagar	US\$	88,091	170,996
Participación de los trabajadores en las utilidades		92,142	139,028
Impuesto al valor agregado por pagar		77,141	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		<u>82,217</u>	<u>161,455</u>
	US\$	<u>339,591</u>	<u>471,479</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(10) Reservas para Pensiones de Jubilación y Bonificaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal y bonificaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	223,914	63,314	287,228
Provisión con cargo a resultados		50,004	102,226	152,230
Pagos		<u>(9,470)</u>	<u>(110,275)</u>	<u>(119,745)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004		264,448	55,265	319,713
(Reversión) provisión con cargo a resultados		6,292	(54,525)	(48,233)
Pagos		(2,800)	(740)	(3,540)
Beneficios de empleados transferidos a compañías relacionadas (véase abajo)		<u>(27,428)</u>	<u>-</u>	<u>(27,428)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>240,512</u>	<u>-</u>	<u>240,512</u>

Según se indica en la nota 2(e), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y la remuneración promedio anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La Compañía no mantiene fondos separados para el beneficio de jubilación patronal sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma ecuatoriana de actuarios consultores, según los cuales el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal, al 31 de diciembre del 2005, asciende a US\$240,512 (US\$264,448 en 2004). De acuerdo a los referidos estudios, el método actuarial

(Continúa)

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 ó US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$ 52,911	50,468
Trabajadores activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (tiempo de servicio igual o mayor a 20 años y menor a 25 años)	53,182	53,983
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 20 años	<u>134,419</u>	<u>159,997</u>
	US\$ <u>240,512</u>	<u>264,448</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 fueron el 6,50% como tasa de interés de capitalización y el 2,40% como tasa de crecimiento de salario (7,69% y 3,55% en 2004). Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

En el año 2005 la Compañía transfirió a Mindshare del Ecuador Cía. Ltda., compañía subsidiaria, la reserva para pensiones de jubilación de aquellos empleados que fueron transferidos a la subsidiaria y a quienes se respetó la antigüedad que adquirieron mientras laboraron para Norlop Thompson Asociados S. A..

(11) Restricciones

Reserva de capital y reserva por valuación:

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, las reservas de capital y por valuación no están sujetas a distribución de los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(Continúa)

Norlop Thompson Asociados S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	US\$	329,747	595,946
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación		160,751	139,774
Provisión (reversión) para cuentas de dudoso cobro		(9,340)	76,656
Dividendos recibidos en efectivo		73,351	102,945
Participación en resultados de subsidiarias		79,034	(73,643)
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,549,450	(769,015)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(320,089)	174,021
Otras cuentas por cobrar		265,949	387,351
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(1,034)	(6,428)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(55,272)	-
Disminución en:			
Cuentas por pagar comerciales		(1,042,020)	1,035,989
Anticipos recibidos de clientes		(2,113)	(152,490)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		(142,923)	77,290
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(131,888)	(216,606)
Reservas para pensiones de jubilación y bonificaciones por desahucio		(79,201)	32,485
		<u>344,655</u>	<u>808,329</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>674,402</u>	<u>1,404,275</u>

(13) Mercado y Concentración de Crédito

En el 2005 aproximadamente US\$9,719,537 ó 42% de los ingresos por servicios de publicidad están concentrados en cuatro clientes principales. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2005 US\$1,358,770 equivalentes al 43% están concentrados en los cuatro clientes principales antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.