

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

Rx. 3970

No Togado de EP



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av.9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

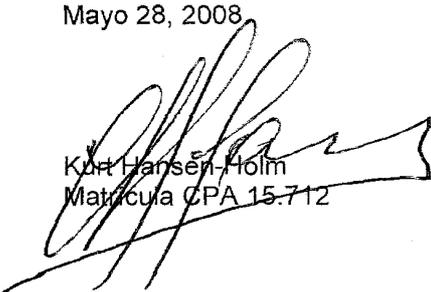
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Norlop Thompson Asociados S.A.

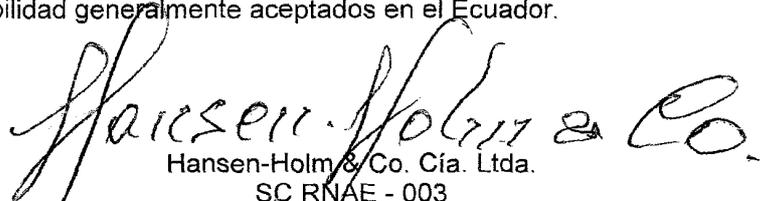
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Norlop Thompson Asociados S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Norlop Thompson Asociados S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Mayo 28, 2008.


Kurt Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712


Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC RNAE - 003



NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos	3	358.846	350.429
Cuentas por cobrar, neto	4	7.108.726	6.321.215
Gastos pagados por anticipado y otros		17.251	17.486
Total activo corriente		7.484.823	6.689.130
Inversiones permanentes	7	661.245	117.922
Propiedades, muebles y equipos, neto	6	1.092.501	1.386.525
Otros activos		16.642	40.973
Cuenta por cobrar largo plazo		6.087	23.464
Total activos		9.261.298	8.258.014
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones	8	245.012	488.771
Cuentas por pagar	9	5.732.498	5.092.298
Gastos acumulados		571.213	409.330
Total pasivo corriente		6.548.723	5.990.399
Obligaciones	8	60.428	92.895
Jubilación patronal	12	414.179	321.441
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	13	224.000	224.000
Reserva legal	13	112.000	112.000
Reserva facultativa	13	60.071	60.071
Reserva por valuación	13	618.664	618.664
Reserva de capital	13	432.412	432.412
Utilidades acumuladas		790.821	406.132
Total patrimonio de los accionistas		2.237.968	1.853.279
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		9.261.298	8.258.014

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos</u>			
Servicios de publicidad		34.173.096	27.600.733
Bonificaciones de medios de comunicación		2.334.977	2.146.396
Asesoría de publicidad		809.268	678.290
Otros ingresos		1.334.553	965.291
Total ingresos		<u>38.651.894</u>	<u>31.390.710</u>
<u>Costos y Gastos</u>			
Costos directos de producción		32.120.570	25.585.113
Remuneraciones y beneficios del personal		1.848.662	1.918.669
Comisiones pagadas		966.665	532.543
Depreciaciones		148.378	161.315
Jubilación patronal		96.204	92.069
Bonificaciones e indemnizaciones		72.969	144.703
Otros		2.507.917	2.394.247
Total costos y gastos		<u>37.761.365</u>	<u>30.828.659</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		890.529	562.051
Participación a trabajadores	10	66.835	75.212
Impuesto a la renta	11	<u>106.989</u>	<u>154.823</u>
Utilidad del ejercicio		<u>716,705</u>	<u>332.016</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2007 y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo diciembre 31, 2005	224.000	112.000	60.071	618.664	432.412	403.863	1.851.010
Pago de dividendos						(329.747)	(329.747)
Utilidad del ejercicio						332.016	332.016
Saldo diciembre 31, 2006	224.000	112.000	60.071	618.664	432.412	406.132	1.853.279
Pago de dividendos						(332,016)	(332,016)
Utilidad del ejercicio						716,705	716,705
Saldo diciembre 31, 2007	224.000	112.000	60.071	618.664	432.412	790.821	2.237.968

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	716.705	332.016
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	148.378	161.315
Provisión para cuentas de cobro dudoso	1.708	13.279
Dividendos recibidos	0	38.611
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	173.824	0
Provisión jubilación patronal	96.204	0
Ingreso por método patrimonial	(444.960)	(60.640)
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(735.671)	(2.331.528)
Gastos pagados por anticipado y otros	235	1.385
Proveedores y otros	348.792	376.696
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>305.215</u>	<u>(1.468.866)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	145.646	(298.832)
Venta de activos fijos	0	25.630
Adquisición de inversiones	(98.363)	(200)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>47.283</u>	<u>(273.402)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos recibidos, neto	(288.066)	1.399.946
Dividendos pagados	(56.015)	(81.698)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(344.081)</u>	<u>1.318.248</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	8.417	(424.020)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	350.429	774.449
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	358.846	350.429

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

En el año 1962, en la ciudad de Guayaquil, fue constituida la compañía NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A. bajo la denominación Organizaciones Norlop S.A.. Mediante escritura celebrada en junio 4 de 1987, se cambio la denominación social de la Compañía a NORLOP THOMPSON ASOCIADOS S.A..

La actividad principal de la compañía consiste en la prestación de servicios especializados de publicidad y mercadeo.

En el 2007 62% (2006; 60%) de los ingresos por servicios de publicidad están concentrados en cuatro clientes principales.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Cuentas por Cobrar

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. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Propiedades, Muebles y Equipos

Las propiedades, muebles y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la

NEC No. 17, excepto los terrenos y edificios que están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años
Equipos audiovisuales	10 años
Instalaciones	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de participación.

Jubilación Patronal

Es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial realizados por un profesional independiente.

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 y los descuentos de 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 año 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.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad líquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, caja y bancos está compuesto por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bancos locales	325.905	335.024
Bancos del exterior	30.541	13.304
Caja	2.400	2.101
	<u>358.846</u>	<u>350.429</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	5.428.817	4.751.809
<u>Partes relacionadas</u>		
Norlop Connect S.A. (1)	164.756	321.092
Mindshare del Ecuador C. Ltda.	33.103	202.576
Otras partes relacionadas	17.548	59.526
Valores por recuperar	631.474	148.803
Impuestos varios	650.253	458.311
Otras cuentas por cobrar	206.463	126.500
Provisión de cuentas incobrables	<u>(23.688)</u>	<u>(21.980)</u>
	<u>7.108.726</u>	<u>6.046.637</u>

(1) Durante el 2007 la compañía Norlop Connect S.A. a partir del mes de septiembre cambia su razón social a Glue Latinoamerica S.A.

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	(8.701)
Provisión del año	<u>(13.279)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	(21.980)
Provisión del año	<u>(1.708)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>(23.688)</u>

5. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos:</u>		
Ingresos por servicios de publicidad	258.276	498.788
Otros ingresos, asistencia y soporte tecnológico (1)	314.026	276.370
Ingresos por alquiler	30.000	38.024
Intereses ganados	19.871	33.744
<u>Costos y gastos:</u>		
Costos directos de producción	397.590	67.321
Comisiones pagadas (1)	624.564	548.919
Bonificaciones de Medios	659.207	

(1) Ver Nota 14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Mindshare del Ecuador C. Ltda.

6. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de propiedades, muebles y equipos, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	1.386.525	1.274.638
Adiciones	125.486	298.832
Reclasificación (1)	(270.820)	0
Ventas, bajas neto	(312)	(25.630)
Depreciación	<u>(148.378)</u>	<u>(161.315)</u>
Saldo al final del año	<u>1.092.501</u>	<u>1.386.525</u>

(1) Valor fue reclasificado a la cuenta de inversiones por US\$124,989, Ver Nota. 7 Inversiones Permanentes y dividendo por pagar por US\$145.831.

(2) Terrenos y edificios se encuentran garantizando las obligaciones con Bolivariano. Ver Nota. 8. Obligaciones.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones permanentes se formaban de la siguiente manera:

	<u>%</u> <u>Participación</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Norlop Connect S.A. (1)	99,88	113.003	88.245
Mindshare del Ecuador Cía. Ltda.	70,00	383.078	29.477
Video Sound Truck, EC	51,00	158.486	200
Otros		<u>6.678</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año		<u>661,245</u>	<u>117.922</u>

(1) Durante el 2007 la compañía Nolorp Connect S.A. a partir del mes de septiembre cambia su razón social a Glue Latinoamerica S.A.

El movimiento de las inversiones permanentes fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	117.922	95.962
Adquisiciones	0	200
Reclasificación	124.989	
Ingreso por método patrimonial	444.960	60.640
Pérdida por método patrimonial	0	0
Dividendos pagados en efectivo	<u>(26.626)</u>	<u>(38.611)</u>
Saldo al final del año	<u>661,245</u>	<u>117.922</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	92.142
Provisión del año	75.212
Pagos efectuados	<u>(92.142)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	75.212
Provisión del año	66.835
Pagos efectuados	<u>(75.212)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>66.835</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	890.529	562.050
Gastos no deducibles y otros	159.622	193.406
Ingresos exentos	(444.960)	(60.954)
Participación a trabajadores	<u>(66.835)</u>	<u>(75.212)</u>
Utilidad gravable	538.356	619.290
Reinvertir y capitalizar	276.000	0
Impuesto a renta	106.989	154.823

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo a favor al 31 de diciembre del 2005	(155.903)
Provisión del año	154.823
Retenciones en la fuente	<u>(302.408)</u>
Saldo a favor al 31 de diciembre del 2006	(303.488)
Provisión del año	106.989
Nota de Crédito SRI	185.930
Retenciones en la fuente	<u>(532.693)</u>
Saldo a favor al 31 de diciembre del 2007	<u>(543,262)</u>

12. JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	321.441	240.512
Provisión del año	96.204	92.069
Pagos efectuados	<u>(3.466)</u>	<u>(11.140)</u>
Saldo al final del año	<u>414.179</u>	<u>321.441</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El capital social suscrito y pagado de la Compañía esta dividido en 1.399.999.999 acciones de la serie A y de 4.200.000 acciones de la serie B de valor nominal de US\$0,00004 y US\$0,04 cada una respectivamente.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Reserva por valuación

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de los terrenos y edificios como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

14. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Mindshare del Ecuador C. Ltda.

La Compañía ha suscrito con Mindshare del Ecuador C. Ltda. un contrato por servicios de asistencia financiera, recursos humanos, contabilidad, impuestos, facturación, cobranzas y soporte tecnológico. De acuerdo al convenio, la compañía está obligada al pago de un canon mensual de US\$10.428. Al 31 de diciembre del 2007, el ingreso por este concepto asciende a US\$125.134 (2006; US\$149.614)

Adicionalmente, Mindshare del Ecuador C. Ltda. factura a la Compañía una comisión equivalente al 3,44% sobre las ventas por servicios de asesoría en comunicación, creatividad y medios de forma integral. Al 31 de diciembre del 2007, el gasto por este concepto asciende a US\$624.563 (2006; US\$548.919)

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 28, 2008) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.