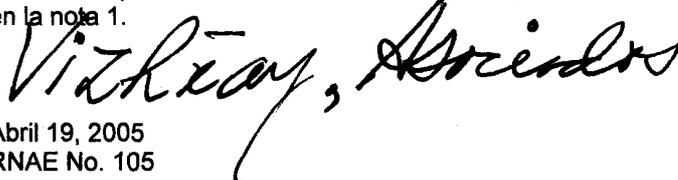
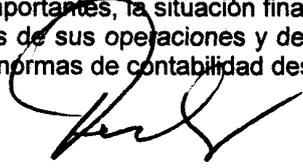


INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de CREACIONAL S.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de CREACIONAL S.A., al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas ecuatorianas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2004, en Otras Cuentas por Cobrar figura saldo por U.S.\$ 157,058.24 no son de fácil recuperación no han hecho provisión, de acuerdo con normas contables tienen que hacer provisión de cuentas incobrables, que se estima en unos U.S.\$ 109,940.76, de haber hecho ésta provisión la pérdida se aumentaría con este valor.
4. En nuestra opinión excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CREACIONAL S.A., al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.


Abril 19, 2005
RNAE No. 105


Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



CREACIONAL S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo en caja y bancos (nota 3) 39,017.92

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 4) 761,988.04

Otras cuentas 62,390.21

TOTAL 824,378.25

Pagos y gastos anticipados (nota 5) 179,243.81

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 1,042,639.98

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 6) 60,133.19

OTROS ACTIVOS 6,400.00

OTRAS CUENTAS POR COBRAR (nota 7) 157,058.24

TOTAL ACTIVO 1,266,231.41

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 8)	5,282.53
Cuentas por pagar (nota 9)	912,390.95
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	68,439.21
Impuestos por pagar (nota 11)	134,898.23
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1,121,010.92</u>
Deuda a largo plazo (nota 8)	<u>8,507.89</u>
TOTAL PASIVO	<u>1,129,518.81</u>

PATRIMONIO

Capital social (nota 12)	2,000.00
Reserva legal	998.40
Reserva facultativa	873.11
Reserva de capital	23,706.85
Resultado de ejercicios anteriores	118,028.53
Pérdida del ejercicio	8,894.29
TOTAL PATRIMONIO	<u>136,712.60</u>

Pasivo contingente (nota 13)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>1,266,231.41</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	1,382,665.21
Gastos generales	1,418,914.77
	<hr/>
PERDIDA DE OPERACIÓN	36,249.56
Otros ingresos	44,491.03
Otros egresos	17,135.76
	<hr/>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>8,894.29</u>

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	2,000.00
Saldo final	<u>2,000.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	998.40
Saldo final	<u>998.40</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo inicial	873.11
Saldo final	<u>873.11</u>
RESERVA DE CAPITAL	
<u>Reexpresión monetaria</u>	
Saldo inicial	19,748.36
Saldo final	<u>19,748.36</u>
<u>Reserva por revalorización al patrimonio</u>	
Saldo inicial	3,958.49
Saldo final	<u>3,958.49</u>
Total reserva de capital	<u>23,706.85</u>
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	
Saldo inicial	133,879.91
Transferencia de resultado del ejercicio 2003	-15,851.38
Saldo final	<u>118,028.53</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	
Saldo Inicial, 2003	-15,851.38
Transferencia a resultado de ejercicios anteriores	15,851.38
Pérdida del ejercicio	-8,894.29
Saldo final	<u>-8,894.29</u>
TOTAL	<u><u>136,712.60</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

PÉRDIDA DEL EJERCICIO -8,894.29

AJUSTES POR:

Provisión de cuentas incobrables 6,678.77

Depreciación de activos fijos 32,035.72

Amortización de seguros 4,394.06

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 34,214.26

Aumento en cuentas por cobrar -194,260.04

Disminución en pagos y gastos anticipados 15,093.77

Disminución en otros activos 2,640.00

Aumento en cuentas por pagar 126,283.67

Aumento en gastos acumulados por pagar 23,392.57

Disminución en impuestos por pagar -2,540.42

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 4,823.81

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos (nota 7 adiciones) -37,299.99

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -37,299.99

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en deuda a largo plazo 8,507.89

Aumento en documentos por pagar 5,282.53

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 13,790.42

DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 18,685.76

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 57,703.68

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 39,017.92

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador el 3 de Septiembre de 1985, y tiene por objeto social dedicarse a la promoción publicitaria de mercancías y servicios. La compañía opera en la ciudad de Guayaquil con una sucursal en la ciudad de Quito.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como Normas de Contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC,

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y la depreciación se lleva bajo el método de línea recta (nota 6).

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% utilidad antes de impuesto a la renta los gastos no deducibles. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del periodo en que se originan.

e. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Interna estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

f. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

g. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

2. INDICE DE PRECIO AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2004 fue de 1.95%

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2004, el detalle, es el siguiente:

Caja	U.S.\$	1,275.00
Bancos		37,742.92
TOTAL	U.S.\$	<u>39,017.92</u>

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	791,339.44
Menos: Provisión para cuentas incobrables		29,351.40
TOTAL	U.S.\$	<u>761,988.04</u>

5. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

Crédito tributario del IVA.	U.S.\$	113,182.56
Impuesto a la renta anticipados		58,113.38
Retención en la fuente del IVA		7,947.87
TOTAL	U.S.\$	<u>179,243.81</u>

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, fueron como sigue:

		SALDOS 31/12/03	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/04
<u>COSTO</u>					
Muebles de oficina	U.S.\$	1,407.89	533.46	-567.52	1,373.83
Equipos de oficina		10,458.97	7,806.97	-2,832.36	15,433.58
Equipos de computación		73,419.49	10,218.49	-15,734.13	67,903.85
Vehiculos		.	18,741.07	-	18,741.07
		85,286.35	37,299.99	-19,134.01	103,452.33
<u>CORRECCION</u>					
Muebles de oficina		7,883.47	-	-4,809.23	3,074.24
Equipos de oficina		27,980.17	-	-27,447.96	532.21
Equipos de computación		.			
		35,863.64	-	-32,257.19	3,606.45
TOTAL		121,149.99	37,299.99	-51,391.20	107,058.78
Menos:					
Depreciación acumulada		66,281.07	32,035.72	-51,391.20	46,925.59
Propiedades, neto U.S.\$		54,868.92	5,264.27	-	60,133.19

Muebles de oficina y equipos de oficina se deprecian al 10%, equipo de computación al 33.33%; bajo el método de línea recta.

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Perfil Creativo Cia. Ltda. U.S.\$ 157,058.24

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

<u>Institución</u>	<u>Vigencia</u>		<u>Interés</u>		
	<u>Desde</u>	<u>Hasta</u>			
Banco Bolivariano	20/04/04	20/04/07	16%	U.S.\$	13,790.32
Menos:					
Porción corriente de la deuda a largo plazo					5,282.53
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO				U.S.\$	<u>8,507.89</u>

La deuda con el Banco Bolivariano, está garantizada con préstamo prendario por U.S.\$ 20,990.00

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar, por clasificación principal, es como sigue:

Medios	U.S.\$	575,855.04
Proveedores		148,656.22
Producción		63,159.66
Fotografías		59,950.14
Productoras		41,566.71
Imprentas		16,059.62
Comisiones por pagar		3,715.52
Aporte individual		3,205.35
Otras cuentas por pagar		222.69
TOTAL	U.S.\$	<u>912,390.95</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, fue como sigue:

		SALDO 31/12/03	DEBE	HABER	SALDO 31/12/04
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	3,616.41	45,175.42	50,499.87	8,940.86
Décimo cuarto sueldo		4,227.28	7,029.64	7,460.76	4,658.40
Vacaciones		28,132.55	21,685.85	24,021.76	30,468.46
Fondo de reserva		4,564.00	827.68	15,864.02	19,600.34
Aporte patronal		3,082.40	27,066.51	27,331.26	3,347.15
Bonificación por desahucio		1,424.00	-	-	1,424.00
TOTAL	U.S.\$	<u>45,046.64</u>	<u>101,785.10</u>	<u>125,177.67</u>	<u>68,439.21</u>

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/03</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/04</u>
Retenciones en la fuente	U.S.\$	11,259.05	66,158.70	159,591.29	104,691.64
Impuesto a la renta empleados		10,997.36	55,686.69	45,447.33	758.00
Impuesto al valor agregado		-	224,773.79	248,559.32	23,785.53
Retención en la fuente del IVA		4,083.69	34,951.13	36,530.50	5,663.06
TOTAL	U.S.\$	26,340.10	381,570.31	490,128.44	134,898.23

12. CAPITAL SOCIAL

<u>Accionista</u>	<u>No.</u> <u>Acciones</u>	<u>%</u>	<u>Valor de</u> <u>cada accion</u>	<u>U.S.\$</u> <u>Valor total</u>
Alvarado Espinel, Roldan Vinicio	2000	100	1.00	2,000.00

CREACIONAL S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. PASIVO CONTINGENTE

Los registros contables de CREACIONAL S.A., han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el ejercicio del año 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

14. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DEL BALANCE

Creacional S.A., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre el 31 de Diciembre del 2004, fecha del Balance General y el 19 de Abril del 2005, fecha en la que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.