

42832.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
CREACIONAL S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CREACIONAL S.A.** al 31 de diciembre del 2008, y el correspondiente estado de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros de **CREACIONAL S.A.** fueron auditados por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe emitido con fecha julio 2 del 2008, contiene una opinión con una salvedad respecto a la cuenta de otros activos por importe por cobrar a una compañía relacionada por US\$. 159,204, el cual es de difícil recuperación y no presenta provisión para cuentas incobrables.

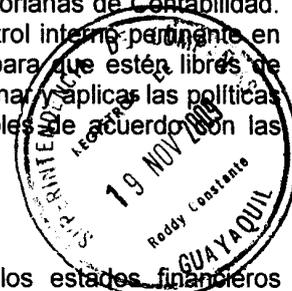
Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **CREACIONAL S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en los párrafos 4 y 5, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
CREACIONAL S.A.

Página 2

Limitación:

4. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registra cuenta por cobrar a una compañía relacionada por US\$. 133,796 contabilizados entre los años 2003 al 2005. Durante el año 2008, la referida cuenta presenta movimiento neto acreedor por US\$. 25,408. Debido a lo comentado precedentemente, no nos ha sido posible establecer que la Administración de la Compañía haya realizado una evaluación de la misma, para efectos de constituir una provisión para cuentas incobrables.
5. En razón de la naturaleza de los registros contables, al 31 de diciembre del 2008 las cuentas por pagar a proveedores incluyen US\$. 342,196 que provienen de años anteriores, sobre los cuales no fue posible aplicar procedimientos de auditoría.

Salvedad:

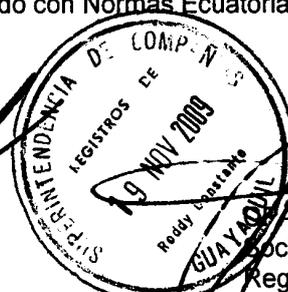
6. Los estados financieros adjuntos no incluyen cifras comparativas con el año 2007. La revelación de la información financiera comparativa es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

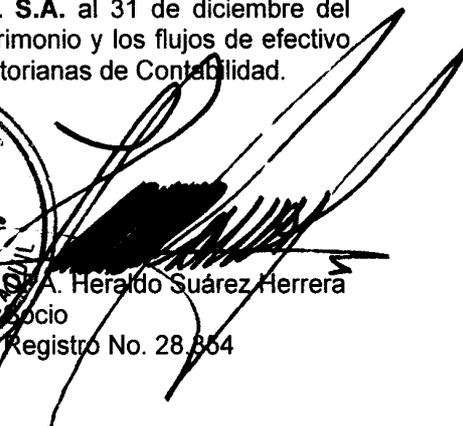
Opinión:

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 4 y 5, y excepto por lo revelado en el párrafo 6, los estados financieros indicados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CREACIONAL S.A.** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC - RNAE - 2 No. 373

Julio 3 del 2009
Guayaquil - Ecuador




A. Heraldó Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28,854

CREACIONAL S.A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	
	ACTIVOS CORRIENTES:	
3	Efectivo y equivalente de efectivo	119,511
4	Cuentas por cobrar, neto	<u>2,671,405</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>2,790,916</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:	
5	Activos fijos, neto	124,467
6	Inversión a largo plazo	150,662
	Otros activos	<u>2,900</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u><u>3,068,945</u></u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
	PASIVOS CORRIENTES:	
9	Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	83,343
7	Cuentas por pagar	2,131,545
8	Gastos acumulados por pagar	<u>154,657</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>2,369,545</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:	
9	Obligaciones a largo plazo	<u>38,346</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>2,407,891</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>	
10	Capital social	30,000
	Reserva de capital	3,958
	Utilidades retenidas	<u>627,096</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>661,054</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u><u>3,068,945</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)****Notas**

11	VENTAS, NETAS	4,817,824
11	(-) COSTO DE VENTAS	<u>3,070,234</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>1,747,590</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>	
	(-) Gastos de administración	1,110,716
	(-) Depreciación	<u>42,597</u>
	TOTAL	<u>1,153,313</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>594,277</u>
	<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>	
	(+) Otros ingresos	12,216
	(-) Otros gastos	<u>6,673</u>
	TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	<u>5,543</u>
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>599,820</u>
12	MENOS: 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>(89,973)</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>509,847</u>
12	MENOS: 25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(163,178)</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u><u>346,669</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	30,000	3,958	280,427	314,385
Utilidad neta del ejercicio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>346,669</u>	<u>346,669</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>30,000</u>	<u>3,958</u>	<u>627,096</u>	<u>661,054</u>

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	4,234,409
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,329,506)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(95,097)

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE INVERSION:**

Adquisición de activos fijos, netas	(65,653)
Inversiones a largo plazo	(150,662)
Ventas de activos fijos	1,874
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(214,441)

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Obligaciones bancarios	82,812
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	82,812
Disminución neta del efectivo	(226,726)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	346,237
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>119,511</u>

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
 (Expresados en Dólares)**

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	346,669
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciación de activos fijos	42,597
Provisión de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	253,151
Provisión para cuentas incobrables	71,301
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por cobrar	(740,854)
Otros activos	2,200
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por pagar	(63,029)
Gastos acumulados por pagar	(7,132)
Subtotal	(441,766)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(95,097)</u>

Ver notas a los estados financieros

CREACIONAL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA Y ENTORNO ENCONOMICO

CREACIONAL S.A.- Fue constituida en septiembre 3 de 1985 en Guayaquil - Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil en noviembre 14 de ese mismo año. Su actividad principal es la promoción publicitaria de mercancías y servicios. La Compañía tiene su oficina principal en Guayaquil en la Av. Costanera No. 611 y las Monjas, y una oficina sucursal en Quito en José Manuel Abascal No. 39 - 31 y Portete. Tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas (SRI) el Registro Único de Contribuyentes No. 0990779295001. Adicionalmente dispone de la página Web: www.creacional.com.

Entorno Económico.- Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.IC1.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a esta última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2012, teniendo como período de transición el año 2011.

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, es mencionado a continuación:

Efectivo y equivalente de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalente de efectivo las cuentas caja y bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez y de libre disponibilidad con acreditación de intereses mensuales.

Provisión para cuentas incobrables.- Se establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes con base a una evaluación de las mismas.

Activos fijos.- Están registradas al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles de oficina y equipo de oficina	10%
Vehículo	20%
Equipo de computación	33%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.IC1.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 de diciembre 28 del 2002, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Ingresos.- Son reconocidos en resultados mediante facturación mensual realizada al cliente. La publicidad en términos generales es facturada conforme el avance de los trabajos o mediante cuotas establecidas en los correspondientes contratos.

Participación de trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Presentación de estados financieros comparativos.- La Compañía no presenta como parte de sus estados financieros del ejercicio económico del año 2008, en forma comparativa con los estados financieros del ejercicio económico del año 2007, conforme lo requieren las NEC, en razón que no fue posible restablecer las reclasificaciones incorporadas en los mismos, por parte del auditor externo predecesor.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Inversión temporal	60,090
Caja y bancos	<u>59,421</u>
Total	<u>119,511</u>

Inversión temporal: Representa Certificado de Depósito emitido en diciembre 29 del 2008 por el Banco de Guayaquil S.A. con vencimiento en enero 5 del 2009, el mismo que genera el 3% de interés anual.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Clientes	2,179,716
Impuestos	148,118
Accionistas	148,095
Compañía relacionada - Perfil Creativo PERCREA Cia. Ltda.	133,796
Deudores varios	119,157
Cheques protestados	9,069
Anticipos	<u>4,755</u>
Subtotal	2,742,706
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(71,301)</u>
Total	<u>2,671,405</u>

Clientes: Representan importes adeudados por prestación de servicios de publicidad. Entre los principales clientes se encuentran: Compañía General de Comercio y Mandato S.A. por US\$. 832,928, Adfranec S.A. por US\$. 311,242 y Negocios Industriales Real N.I.R.S.A. por US\$. 167,899. Las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y vencen en 30 y 45 días plazo.

Impuestos: Están constituidos por crédito tributario correspondiente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$. 81,189 y del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por US\$. 66,929. Las retenciones en la fuente pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI, en tanto que el IVA es compensado mensualmente con el IVA generado en las ventas.

4. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

Accionistas: Corresponde a diversos anticipos realizados por la Compañía durante los años 2005 y 2006, los cuales serán liquidados con la cancelación futura de dividendos. Estos anticipos, fueron objeto de retención en la fuente en esos años.

Compañía relacionada - Perfil Creativo PERCREA Cia. Ltda.: Representan préstamos concedidos principalmente desde el año 2003 hasta el año 2005 para capital de trabajo, los mismos que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Deudores varios: Representan principalmente facturas por reembolsos emitidas a clientes por US\$. 94,152 relativas a gastos realizados por cuenta de los mismos. Estas facturas son liquidadas en un plazo máximo de 30 días.

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante el año 2008, el detalle de activos fijos fue el siguiente:

	(Dólares)
Equipo de computación	112,845
Equipo de oficina	39,998
Muebles de oficina	22,405
Vehículos	<u>17,500</u>
Subtotal	192,748
Menos: Depreciación acumulada	(<u>68,281</u>)
Total	<u><u>124,467</u></u>

Durante el año 2008, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicial	103,285
Más: Adiciones	65,653
Menos: Ventas	(1,874)
Menos: Cargo anual de depreciación	(<u>42,597</u>)
Saldo al final	<u><u>124,467</u></u>

6. INVERSION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, representa póliza de acumulación No. 0142334 por US\$. 150,662 emitida en octubre 23 del 2008 por el Banco de Guayaquil S.A., con vencimiento en abril 22 del 2010. Esta inversión genera el 8% de interés anual.

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Proveedores:	
Canales de televisión	<u>965,698</u>
Pasan:	965,698

7. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)

	(Dólares)
Vienen:	965,698
Radios	440,426
Otros medios	130,484
Revista	81,934
Diarios	75,557
Producción	59,269
Impuestos	206,162
Acreeedores varios	144,669
Anticipos a clientes	16,840
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	9,036
Empleado	<u>1,470</u>
Total	<u>2,131,545</u>

Proveedores: Estas cuentas no generan intereses y vencen en 30 y 60 días plazo.

Impuestos: Representan el impuesto a la renta por pagar año 2008 por US\$. 163,178, así como los saldos de las retenciones en la fuente realizadas por la Compañía por US\$. 24,854 y del IVA generado en las ventas por US\$. 18,130.

Acreeedores varios: Corresponde principalmente a comisiones en facturas generadas por la venta de medios de publicidad y por otros proveedores que no forman parte del giro del negocio, que son liquidadas 30 días después de su presentación.

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
15% Participación de trabajadores en las utilidades	89,973
Vacaciones	38,321
Fondo de reserva	15,031
Décimo cuarto sueldo (bono escolar)	8,054
Décimo tercer sueldo (bono navideño)	<u>3,278</u>
Total	<u>154,657</u>

Durante el año 2008, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo al inicial	71,818
Más: Provisión	199,016
Menos: Pagos	<u>(116,177)</u>
Saldo al final	<u>154,657</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, representan préstamos para capital de trabajo por US\$. 121,689 concedidos por el Banco de Guayaquil S.A. en noviembre del 2008, con vencimientos en octubre del 2010 y noviembre del 2011, con tasas de interés del 8% anual y 10.23% anual. El vencimiento corriente de estas obligaciones al 31 de diciembre del 2008, fue establecido en US\$. 83,343.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008, está representado por 750.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0,04 cada una, de propiedad del Señor Vinicio Alvarado Espinel con 749.000 acciones y Daysi Tula Espinel Álvarez con 1.000 acciones.

11. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Durante el año 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>VENTAS</u>	<u>COSTO DE VENTAS</u>
		(Dólares)
Producción	1,670,738	422,168
Canales de televisión	1,540,226	1,354,051
Diarios	799,118	477,260
Medios	373,959	135,930
Revista	150,466	108,851
Radio	104,114	140,786
Activación y otros	69,896	41,912
Arte	60,439	172,541
Asesorías	35,951	18,543
Vallas	7,532	8,333
Imprenta	5,386	38,485
Cuentas	0	119,344
Trafico	<u>0</u>	<u>32,028</u>
Total	<u>4,817,824</u>	<u>3,070,234</u>

Durante el año 2008, aproximadamente el 90% de las ventas de la Compañía fueron realizadas a los siguientes clientes: Comandato, Adfranec, Negocios Industriales Real, Inveresa, Monge Espinel, Massive, Fundación Terminal Terrestre, Tiosa, Mobilsol, E. Torres Asesores Publicitarios, Tramontana, Ecuacolor, Total Media S.A., Godwin Kenneth, Monica Cabeza de Vaca Publicidad, Costle S.A., Carat y Juan Marcel. El 10% restante de la facturación fue realizada a clientes por importes que fluctúan entre US\$. 1,020 a US\$. 37,546 individualmente.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía preparó la siguiente conciliación tributaria:

	(Dólares)
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuestos a la renta	599,820
<u>Menos:</u>	
15% de participación de trabajadores	89,973
Deducción por incremento neto de empleados	15,959
<u>Más:</u>	
Gasto no deducibles	<u>158,823</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>652,711</u>
IMPUESTO A LA RENTA (Tarifa 25%)	(<u>163,178</u>)

12. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

El movimiento del impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre 2008, fue el siguiente:

	(Dólares)
Impuesto a la renta causado	163,178
Retenciones en la fuente	<u>(56,371)</u>
Saldo final	<u>106,807</u>

Al 31 de diciembre del 2008, las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios fiscales 2008, 2007 y 2006 están abiertas al examen de la autoridad fiscal. La Administración de la Compañía considera que de existir posteriores revisiones, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

13. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, han sido reclasificados para que su presentación este de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (julio 3 del 2009), no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
