Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Ibope Time del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Ibope Time del Ecuador S.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Ibope Time del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ibope Time del Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas de Ibope Time del Ecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Marzo 31, 2011
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	**Notas**	**2010**	**2009**
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		96	112
Compañías relacionadas	14	21	54
Participación a trabajadores	8	135	129
Impuesto a la renta	9	47	24
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	137	96
Total pasivos corrientes		436	415
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL	12	53	40
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		1	1
Reserva legal		9	9
Reserva de capital		340	340
Utilidades retenidas		449	463
Patrimonio de los accionistas		799	813
TOTAL		1,288	1,268

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
26 MAY 2011
Cristian Ordoñez
GUAYAQUIL

Claudio Moya
Gerente General

Narcisa Zambrano
Contadora

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	116	199
Cuentas por cobrar	4	624	696
Total activos corrientes		740	895
MOBILIARIOS Y EQUIPOS:	5		
TV meters		1,138	1,049
Satélites y antenas		259	259
Equipo de telecomunicaciones		136	136
Equipo electrónico, de computación y herramientas		274	187
Muebles y enseres		125	121
Vehículos		71	35
Total		2,003	1,787
Menos depreciación acumulada		(1,687)	(1,629)
Mobiliarios y equipos, neto		316	158
INVERSION EN ACCIONES DE COMPAÑIA SUBSIDIARIA	6	166	143
OTROS ACTIVOS	7	66	72
TOTAL		1,288	1,268

Ver notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SUSCRIPCIONES
26 MAY 2011
Cristina Ordeñez
GUAYAQUIL

Claudio Moya
Gerente General

Narcisa Zambrano
Contadora

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS	14, 15	2,451	2,210
GASTOS OPERACIONALES	14	1,727	1,483
UTILIDAD OPERACIONAL		724	727
OTROS INGRESOS		178	135
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		902	862
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	135	129
Impuesto a la renta	9	174	160
Total		309	289
UTILIDAD NETA		593	573

Ver notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
26 MAY 2011
Cristian Ordoñez
GUAYAQUIL

Claudio Moya
Gerente General

Narcisa Zambrano
Contadora

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
			... (en miles de U.S. dólares) ...		
ENERO 1, 2009	1	9	340	461	811
Utilidad neta				573	573
Distribución de dividendos	_	_	___	(571)	(571)
DICIEMBRE 31, 2009	1	9	340	463	813
Utilidad neta				593	593
Distribución de dividendos	_	_	___	(607)	(607)
DICIEMBRE 31, 2010	1	9	340	449	799

Ver notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SECRETARIA
26 MAY 2011
Cristina Ordoñez
GUAYAQUIL

Claudio Moya
Gerente General

Narcisa Zambrano
Contadora

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,416	2,121
Pagado a proveedores y empleados	(1,663)	(1,486)
Dividendos recibidos	120	110
Participación a trabajadores	(129)	(126)
Impuesto a la renta	(151)	(217)
Otros ingresos	48	19
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	641	421
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(218)	(55)
Baja de propiedades y equipos	1	2
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(217)	(53)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	(607)	(571)
Préstamos a accionistas	100	51
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(507)	(520)
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(83)	(152)
Saldos al comienzo del año	199	351
SALDOS AL FIN DEL AÑO	116	199

(Continúa...)

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	593	573
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de mobiliarios y equipo	59	47
Amortización de otros activos	6	5
Provisión para cuentas incobrables	13	4
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones, neto de dividendos recibidos	(23)	(10)
Provisión para jubilación patronal	13	6
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(41)	(143)
Cuentas por pagar	(16)	(11)
Compañías relacionadas por pagar	(33)	(13)
Participación a trabajadores	6	4
Impuesto a la renta	23	(57)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	41	16
Total ajustes	48	(152)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	641	421
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con accionistas	100	
Baja de cuentas por cobrar, nota 4	6	12
Total	106	12

Ver notas a los estados financieros

SUPERINTENDENCIA DE COMP. Y VALS. REGISTROS DE SOCIEDADES 26 MAY 2011 Cristina Ordoñez GUAYAQUIL

Claudio Moya
Gerente General

Narcisa Zambrano
Contadora

1. OPERACIONES

Ibope Time del Ecuador S.A. es una subsidiaria de Ibope Time Research Holdings – Islas Caimán, fue constituida en Ecuador el 19 de diciembre de 1994. Su actividad principal es la medición electrónica y la información de ratings de audiencia en televisión. Los clientes principales son estaciones de televisión y agencias de publicidad locales.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Valuación de Mobiliario y Equipo - Al costo de adquisición. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de telecomunicaciones y equipo electrónico y herramientas, 5 para TV meters, satélites y antenas y vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversión en Acciones de Compañía Subsidiaria - Corresponde a inversión en el 51% del capital de Información de Medios S. A. INFOMEDIA, una entidad ecuatoriana; esta inversión está registrada al valor de la participación patrimonial proporcional. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Otros Activos - Corresponde a la plusvalía mercantil, originada en la compra de acciones. Esta plusvalía se amortiza en línea recta en el plazo de 20 años.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación Patronal – Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en resultados en función a la prestación del servicio.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	1
Bancos	115	198
Total	116	199

Al 31 de diciembre del 2010, bancos representa principalmente cuentas corrientes en bancos locales, las cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	456	433
Empleados	57	51
Compañías relacionadas, nota 14	56	59
Accionista, nota 14		100
Otros	97	92
Provisión para cuentas incobrables	(42)	(39)
Total	624	696

Al 31 de diciembre del 2010, clientes representan créditos en ventas con vencimientos promedio de 65 días, los cuales no generan intereses.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	39	47
Baja	(6)	(12)
Recuperación	(4)	
Provisión	13	4
Saldos al fin del año	42	39

5. MOBILIARIOS Y EQUIPOS

Los movimientos de mobiliarios y equipos fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	158	152
Adquisiciones	218	55
Bajas	(1)	(2)
Depreciación	(59)	(47)
Saldos netos al fin del año	316	158

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente importaciones de TV Meters por US$89,000 y sintonizadores por US$88,000 y compra de vehículos por US$36,000.

Al 31 de diciembre del 2010, mobiliarios y equipos incluyen US$1.6 millones de activos totalmente depreciados.

6. INVERSION EN ACCIONES DE COMPAÑIA SUBSIDIARIA

Un detalle de la inversión en acciones de compañía subsidiaria es como sigue:

	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
Compañía	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Información de Medios S.A. - INFOMEDIA	51	51	1	1	166	143	166	143

Los movimientos de inversión en acciones de compañía subsidiaria fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	143	133
Dividendos recibidos	(120)	(110)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	143	120
Saldos al fin del año	166	143

El 14 de octubre del 2003, la Compañía adquirió el 51% de las acciones de la Compañía Información de Medios S.A., constituida en el Ecuador y cuya actividad principal, entre otras, es la elaboración de monitoreos a la exhibición de publicidad en todo tipo de medios de comunicación.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2010, representan registro de plusvalía mercantil realizada en el año 2004 por US$98,000, basada en la diferencia entre el precio de compra de las acciones, nota 6, y el valor razonable de los activos netos según libros. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha amortizado US$37,074 del saldo de esta plusvalía.

8. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplícable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	129	126
Provisión del año	135	129
Pagos efectuados	(129)	(126)
Saldos al fin del año	135	129

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año *2009, los dividendos* en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	767	733
Ingresos exentos		(1)
Gastos no deducibles	54	28
Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	21	
Ajuste valor patrimonial proporcional	(143)	(120)
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(4)	
Utilidad gravable	695	640
Impuesto a la renta cargado a resultados	174	160

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	24	81
Provisión del año	174	160
Pagos efectuados	(24)	(81)
Anticipos de impuestos a la renta	(127)	(136)
Saldos al fin del año	47	24

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	41	49
Retenciones de impuesto a la renta	44	14
Otras cuentas por pagar, nota 14	52	33
Total	137	96

12. PROVISION PARA JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada 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 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	34
Provisión del año	13	6
Saldos al fin del año	53	40

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 800 acciones de US$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas:		
Kantar Media Proyecto Lectoría	32	50
Ibope Panamá	11	
Otras	13	9
Total	56	59

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Otras Cuentas por Cobrar Accionista:		
Ibope Time Research Holdings	—	100
Cuentas por Pagar:		
Kantar Media Research	12	
Ibope Latinoamericana	4	24
Media Research Chile S. A.	4	
Información de Medios S.A. INFOMEDIA	1	30
Total	21	54
Otras Cuentas por Pagar Accionistas:		
Ibope Time Research	28	
AGB Panamericana S. A.	5	—
Total	33	—
Gastos por Servicios Recibidos:		
Compra de licencias	65	25
Supervisión y asesoría recibida	60	33
Ingresos por Servicios Entregados:		
Supervisión y asesoría entregada	30	67
Venta de información cableros	10	10
Reembolso de Gastos	41	—

15. COMPROMISOS

En agosto 1 del 2007, la Compañía suscribió contrato con los canales de televisión, para la prestación de servicios de medición de audiencia de televisión, cuyo objeto principal es realizar estudios de mercadeo y audiencia de medios de comunicación, con un plazo de vigencia hasta el 31 de diciembre del 2010.

Durante el año 2010 y 2009, la Compañía ha registrado ingresos por concepto de este servicio US$1.6 millones y US$1.6 millones, respectivamente.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.