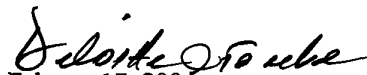


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ibope Time del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no dispone de una valoración de mercado o documentación que sustente el registro en otros activos de la plusvalía mercantil por US\$103 mil originada en la adquisición de inversiones en acciones de la Compañía Información de Medios S.A.. En razón de esta circunstancia, no nos ha sido factible satisfacernos por medio de procedimientos alternos de auditoría, de la razonabilidad del referido saldo en el balance general adjunto, a esa fecha.
4. Durante el año 2003, la Compañía adquirió el 51% de las acciones de la Compañía Información de Medios S.A.. Debido a la falta de información por parte de la Subsidiaria, dichas inversiones fueron valuadas al 31 de diciembre del 2003, al Valor Patrimonial Proporcional. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que cuando una compañía posee más del 50% de las acciones de una Subsidiaria, y/o ejerce control debe presentar estados financieros consolidados. Debido a esta circunstancia, no nos ha sido factible determinar por otros procedimientos de auditoría los efectos sobre los estados al 31 de diciembre del 2003, si tal consolidación hubiera sido efectuada.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, sobre el año 2003, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ibope Time del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ibope Time del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Febrero 17, 2004

Registro No. 019



Basem Bader

Licencia No. 18398

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		5	2
Compañías relacionadas		2	
Participación a empleados	10	64	87
Impuesto a la renta	11	30	33
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>143</u>	<u>127</u>
Total pasivos corrientes		<u>244</u>	<u>249</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		1	1
Reserva de capital		340	340
Reserva legal		9	9
Utilidades retenidas		<u>135</u>	<u>323</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>485</u>	<u>673</u>
TOTAL		<u>729</u>	<u>922</u>

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	15	1,495	1,341
GASTOS OPERACIONALES		<u>1,070</u>	<u>790</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		425	551
OTROS INGRESOS		<u>14</u>	<u>127</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>439</u>	<u>678</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	64	87
Impuesto a la renta	11	<u>96</u>	<u>124</u>
Total		<u>160</u>	<u>211</u>
UTILIDAD NETA		<u>279</u>	<u>467</u>

Ver notas a los estados financieros

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1	340	9	36	386
Utilidad neta				467	467
Distribución de dividendos	—	—	—	(180)	(180)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1	340	9	323	673
Utilidad Neta				279	279
Distribución de dividendos	—	—	—	(467)	(467)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1</u>	<u>340</u>	<u>9</u>	<u>135</u>	<u>485</u>

Ver notas a los estados financieros

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,563	1,551
Pagado a proveedores y empleados	(892)	(1,140)
Intereses ganados	1	1
Otros gastos, neto	(8)	
Participación a empleados	(87)	(44)
Impuesto a la renta	<u>(99)</u>	<u>(123)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>478</u>	<u>245</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(51)	(44)
Precio de venta de propiedades y equipo	27	7
Adquisición de inversiones en acciones	<u>(90)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(114)</u>	<u>(37)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(467)</u>	<u>(180)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(103)	28
Comienzo del año	<u>255</u>	<u>227</u>
FIN DEL AÑO	<u>152</u>	<u>255</u>

(Continúa...)

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	279	467
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	37	56
Amortización de otros activos	1	
Reversión de exceso en provisión		(126)
Provisión para cuentas incobrables	2	
Baja de cuentas incobrables	(18)	(1)
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(7)	
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	(14)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(98)	210
Compañías relacionadas por cobrar	166	(16)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	171	(158)
Cuentas por pagar	3	
Compañías relacionadas por pagar	2	(184)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(20)	(47)
Participación a empleados	(23)	43
Impuesto a la renta	<u>(3)</u>	<u>1</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>478</u>	<u>245</u>

Ver notas a los estados financieros

IBOPE TIME DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

Ibope Time del Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la medición electrónica y la información de ratings de audiencia en televisión.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, las cuales 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 sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo 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 y 5 para TV meters, satélites y antenas, equipo de telecomunicaciones, equipo electrónico y vehículos.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Inversiones en Acciones - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferente a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

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.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	35	30
Bancos	87	195
Certificado de depósito con vencimiento en enero del 2004 (enero del 2002 en el 2003) y con una tasa de interés anual del 0.35% (0.5% en el 2002)	<u>30</u>	<u>30</u>
Total	<u>152</u>	<u>255</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	395	297
Provisión para cuentas incobrables	<u>(109)</u>	<u>(125)</u>
Total	<u>286</u>	<u>172</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	125	252
Provisión del año	2	
Reversión exceso en provisión		(126)
Bajas	<u>(18)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>109</u>	<u>125</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ibope Guatemala S.A.		124
Ibope Costa Rica		36
Ibope Perú	19	21
Ibope Panamá		4
Ibope Brasil	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>22</u>	<u>188</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Accionistas		175
Empleados	21	25
Otros	<u>21</u>	<u>13</u>
Total	<u>42</u>	<u>213</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	94	113
Adquisiciones	51	44
Ventas y/o retiros	(20)	(7)
Depreciación	<u>(37)</u>	<u>(56)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>88</u>	<u>94</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Saldo Contable</u>
Información de Medios S.A.	51	<u>36</u>	<u>36</u>

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 otros, es la elaboración de monitoreos a la exhibición de publicidad en todo tipo de medios de comunicación.

La Compañía registró una plusvalía mercantil (registrada en otros activos por US\$103 mil), basada en la diferencia entre el precio de venta de las acciones y el valor razonable de los activos netos según libros.

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	87	44
Provisión del año	64	87
Pagos efectuados	<u>(87)</u>	<u>(44)</u>
Saldos al fin del año	<u>64</u>	<u>87</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	375	591
Gastos no deducibles	37	31
Ajuste valor patrimonial proporcional	(14)	
Ingresos exentos		(126)
Otros	<u>(14)</u>	
Utilidad gravable	<u>384</u>	<u>496</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>96</u>	<u>124</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	33	32
Provisión del año	96	124
Pagos efectuados	<u>(99)</u>	<u>(123)</u>
Saldos al fin del año	<u>30</u>	<u>33</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonos por pagar		43
Beneficios sociales	23	17
Retenciones de impuesto a la renta	7	13
Otras cuentas por pagar	<u>113</u>	<u>54</u>
Total	<u>143</u>	<u>127</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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.

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Supervisión y asesoría recibida	<u>62</u>	<u>59</u>
Compra de equipos	<u>17</u>	<u>=</u>

15. COMPROMISOS

La Compañía mantiene firmado un contrato con los canales de televisión para la prestación de servicios de Medición de Audiencia de Televisión por el período comprendido entre agosto 1 del 2001 hasta julio 31 del 2004.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 17 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
