

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De PUBLIVIA S.A.:

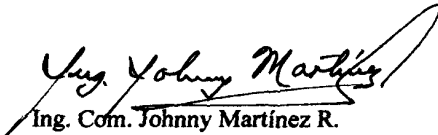
He auditado el balance general de PUBLIVIA S.A. al 31 de diciembre de 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada 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, basado en pruebas, 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

A la fecha de este informe las Cámaras de la Producción han impugnado la resolución del Servicio de Rentas Internas de integrar como elemento del impuesto a la renta, el Resultado por Exposición a la Inflación, que en el caso de Publivía S. A. es de ingreso U. S. A. \$120 mil. Por lo anteriormente indicado Publivía S. A. tendría una obligación tributaria en el caso de que tal resolución sea ratificada por las autoridades competentes.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PUBLIVIA S.A. de diciembre de 2000, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Según lo indicado en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 la economía Ecuatoriana fue sometida a un proceso de dolarización, el que incluye principalmente cambios al sistema tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la necesaria conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las operaciones en U.S. dólares de los Estados Unidos de América.


Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Marzo, 12 de 2001

PUBLIVIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

EXPRESADO EN U. S. A. DÓLARES

ACTIVOS

NOTAS

Fondos disponibles		97,988
Cuentas por cobrar	4	1,991,557
Gastos prepagados	5	17,463
Activo fijo, neto	6	686,969
Otros activos y cargos diferidos	7	641
TOTAL		<u>2,794,618</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS:

Documentos por pagar	12	484,833
Cuentas por pagar	9	459,768
Gastos acumulados	10	374,377
Ingresos anticipados	11	543,521
Obligaciones a largo plazo	12	<u>95,625</u>
Total pasivos		<u>1,958,124</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	15	800
Reserva legal	2	2,637
Reserva facultativa		80
Reserva de capital	2	817,319
Déficit acumulado		-6,561
Utilidad del ejercicio		<u>22,219</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>836,494</u>

TOTAL		<u>2,794,618</u>
-------	--	------------------

Ver notas a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
EXPRESADO EN U. S. A. DÓLARES

INGRESOS	
Ventas netas	<u>1,505,755</u>
 COSTOS Y GASTOS	
Costo de ventas	267,314
Gastos de ventas	222,149
Gastos de administración	698,016
Gastos financieros	110,376
Diferencial cambiario	481,926
Otros egresos (ingresos), neto	-179,705
Resultado por Exposición a la Inflación	<u>-120,461</u>
Total	<u>1,479,615</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	 26,140
 PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	 -3,921
 IMPUESTO A LA RENTA	 0,0
 UTILIDAD NETA	 <u>22,219</u>

Ver notas a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

EXPRESADO EN U. S. A. DÓLARES

RUBROS	Diciembre 31, 1999	Utilidad Ejercicio	Nex - 17	Apropia- ciones	Diciembre 31, 2000
Capital Social	800				800
Reserva legal	2,637				2,637
Reserva facultativa	80				80
Res. por revalorización del patrim.	329,450		263,195	-592,645	
Reexpresión monetaria			224,674	-224,674	
Reserva de capital	-			817,319	817,319
Utilidades (déficit) acumulado	9,251		6,546	-22,358	-6,561
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-22,358	22,219		22,358	22,219
Total patrimonio de los accionistas	319,860	22,219	494,415		836,494

Ver notas a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
EXPRESADO EN U. S. A. DÓLARES

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobrado a clientes:

Ventas	1,505,755
Más: disminución en cuentas por Cobrar clientes	<u>187,262</u>
Total cobrado a clientes	1,693,017
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que No requieren desembolsos de efectivo:	
Total costos y gastos, excepto financieros	-696,535
Menos: aumento en otras cuentas por cobrar	-452,815
Más: disminución en gastos prepagados	10,167
Menos: disminución en cuentas por pagar	-410,598
Más: aumento en gastos acumulados	191,996
Más: aumento en ingresos anticipados	<u>23,546</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>358,778</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Compra de activo fijo, neto	-20,658
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-20,658</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Disminución en préstamos bancarios	-259,814
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-259,814</u>

Aumento neto en fondos disponibles	78,306
Fondos disponibles al principio del año	<u>19,682</u>
Fondos disponibles al fin del año	<u>97,988</u>

Ver notas a los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

1. IDENTIDAD

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1988. Su objetivo principal es el arrendamiento, agenciamiento, explotación y administración de bienes inmuebles y de maquinaria y vehículos automotores, comisionista, intermediaria, mandataria, agente y representante de personas naturales y/o jurídicas, etc.

Desde hace algunos años, la economía del Ecuador se vio afectada negativamente especialmente en el sector financiero lo que desembocó principalmente en el congelamiento de los depósitos del público en el sistema financiero, se incrementaron significativamente los precios de los bienes y servicios y se registraron altas devaluaciones del sucre frente al dólar de los Estados Unidos de América. Frente a este entorno económico, el Gobierno del Ecuador, a efecto de lograr el control de la economía, implementó un proceso de dolarización reformando adicionalmente el régimen tributario, laboral y monetario del Ecuador. El dólar de Estados Unidos de América fue adoptado como moneda oficial del Ecuador y se fijó el tipo de cambio del dólar de S/25,000. A la fecha no es posible determinar con objetividad los cambios introducidos en la economía ecuatoriana y los efectos, si los hubiere, sobre la posición financiera y resultados operativos futuros de la Entidad Informante, por lo que los estados financieros adjuntos deben ser interpretados considerando el entorno económico en proceso de implementación.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Como resultado del cambio introducido al sistema monetario, según se indica en la Nota 1, se promulgó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, “Conversión de Estados Financieros para Efectos de aplicar el Esquema de Dolarización, es una norma de carácter interinstitucional de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, establece el procedimiento de conversión de las cifras contables al 31 de marzo de 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. Desde el 1 de abril de 2000 la contabilidad procesa las transacciones en U. S. dólares.

Las políticas contables de la Entidad Informante son las autorizadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Bases de presentación – Los estados financieros adjuntos fueron preparados en U. S. Dólares, aplicando los lineamientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”, promulgada por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo de 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y pasivos monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo de 2000 (caja, cuentas por cobrar comerciales, gastos prepagados, otras cuentas por cobrar, obligaciones por pagar, cuentas por pagar, gastos acumulados) fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de s/25.000 por cada U.S.\$1.00.

Activos y pasivos no monetarios y Patrimonio:

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio, reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo de 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de tener una fecha de origen posterior) y el 31 de marzo del 2000.

Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de s/25.000 por cada U. S. \$1.00.

La ganancia o pérdida originada en la exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron contabilizadas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue contabilizada como parte del patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se aplicaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra publicados por el Banco Central del Ecuador.

El estado de flujo de caja y de resultados no fueron sometidos a este proceso de ajuste.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias, instalaciones y equipos, mobiliarios, herramientas, 10 y 5 para equipos de oficina y computación y 5 para vehículos.

Reserva legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por revalorización del patrimonio - En 2000 registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

3. **ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1996	26
1997	29
1998	45
1999	53
2000	97

4. **DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR**

Cuentas por cobrar clientes	274,652
Ostinasa S. A.	492,419
Deudores varios	2,513
Préstamos a empleados	785
Otras cuentas por cobrar	261,566
Accionistas	959,622
Total	<u>1,991,557</u>

5. **GASTOS PREPAGADOS**

Seguros prepagados	9,657
Impuesto a la Renta	887
Pagos por diferir	6,919
Total	<u>17,463</u>

6. **ACTIVO FIJO: COSTO Y REEXPRESIÓN**

RUBROS	Dic. 31/99	Adiciones	Ajustes Transfer.	Nec 17	Dic.31/2000
Edificio	297,539	13,467	-225,737	254,118	339,387
Terrenos	29,436		-29,070	556	922
Equipo de oficina	17,575	4,199		24,889	46,663
Muebles y enseres	8,162			10,348	18,510
Vehículos	216,331	2,992		310,351	529,674
Vallas publicitarias	442,708			420,876	863,584
Plataformas publicitarias	11,797			13,880	25,677
Totales	<u>1,023,548</u>	<u>20,658</u>	<u>-254,807</u>	<u>1,035,018</u>	<u>1,824,417</u>

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y REEXPRESIÓN

RUBROS	Dic. 31/99	Depreciación	Retiros Transfer.	Nec 17	Dic.31/2000
Edificio	34,939	15,943	-14,108	28,410	65,184
Equipo de oficina	8,276	5,015		12,095	25,386
Muebles y enseres	1,269	692		2,965	4,926
Vehículos	122,113	73,317		178,680	374,110
Vallas publicitarias	287,147	111,440		244,761	643,348
Plataformas publicitarias	10,830	935		12,729	24,494
Totales	<u>464,574</u>	<u>207,342</u>	<u>-14,108</u>	<u>479,640</u>	<u>1,137,448</u>
Total general, neto	<u>558,974</u>	<u>-186,684</u>	<u>-240,699</u>	<u>555,378</u>	<u>686,969</u>

A marzo 31 de 2000, la aplicación de la Nec 17 fue revisada, basándose en muestreo, por el auditor externo.

Ver nota # 8 a los estados financieros.

7.	OTROS ACTIVOS	
	Electroquil S.A.	241
	Decafinsa S. A.	400
	Total	<u>641</u>

Inversiones en Electroquil S.A. no se ha verificado el valor patrimonial de las acciones y no se habían recibido dividendos.

8.	DOCUMENTOS POR PAGAR	
	Obligaciones bancarias:	
	* Banco Pacífico	482,500
	Otros - Panamericana de seguros	<u>2,333</u>
	Total documentos por pagar	<u>484,833</u>

Préstamo bancario origina costos financieros entre el 6% y el 14.55%. Está garantizado personalmente por un funcionario de la Compañía, y está vigente hipoteca sobre los pisos 10, 11 y 12 del edificio Amazonas.

9.	CUENTAS POR PAGAR	
	Proveedores locales	423,207
	Impuestos	144
	Impuestos retenidos	<u>36,417</u>
	Total cuentas por pagar	<u>459,768</u>

10.	GASTOS ACUMULADOS	
	Decimotercer sueldo	405
	Décimo cuarto sueldo	74
	Participación trabajadores	3,921
	Aporte patronal	591
	Aporte Individual	455
	Tribunal de menores	8
	Fondo de reserva	1,056
	Vacaciones	1,674
	Intereses por pagar	175,810
	Otros gastos	<u>190,383</u>
	Total	<u>374,377</u>

Incluye principalmente los siguientes movimientos, por beneficios sociales:

RUBROS	DECIMO				TOTAL
	Tercer Sueldo	Cuarto Sueldo	Quinto Sueldo	Fondo de Reserva	
Diciembre 31 de 1999	149	76	588	377	1,190
Pagos	2,600	141	754	561	4,056
Provisiones	2,856	139	1,840	1,240	6,075
Diciembre 31 de 2000	<u>405</u>	<u>74</u>	<u>1,674</u>	<u>1,056</u>	<u>3,209</u>

11. INGRESOS ANTICIPADOS

Refleja U.S.A \$543 mil recibidos de clientes los mismos que son llevados a resultados cuando el servicio es prestado.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Banco del Pacifico

Total

95,625

95,625

En relación con los préstamos antes originan dividendos trimestrales con vencimiento final en el 2002. están garantizados por un funcionario de la Entidad informante. Originan costos financieros entre el 6% y 14.55%

13. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.

14. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por U.S.\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. 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.