

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
Guayaquil - Ecuador.
Casilla No. 10736.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

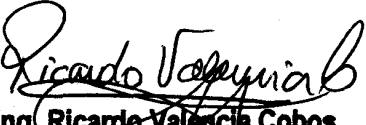
A Los Señores Accionistas de
PUBLIVIA S.A.

He auditado el balance general adjunto de la compañía "**PUBLIVIA S.A.**", al 31 de Diciembre del 2002, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la compañía, siendo responsabilidad del auditor, expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en un examen de auditoría.

Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, las cuales requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación y cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas, así como de las normas legales y tributarias del país; y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "**PUBLIVIA S.A.**" al 31 de Diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota 2.

Guayaquil, Abril 2 del 2003.



Ing. Ricardo Valencia Cobos.

SC-RNAE # 100
Reg. Cont. 8633

PUBLIVIA S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2002

ACTIVOS
(EN DOLARES)

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Bancos		45.835,50
Cuentas y Documentos por Cobrar	(Nota 3)	2.414.702,86
Pagos Anticipados	(Nota 4)	36.472,77
TOTAL ACTIVO CORRIENTE:		<u>2.497.011,13</u>

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Al Costo, Ajustado	(Nota 5)	1.676.105,74
(-) Depreciacion Acumulada:		<u>-1.309.643,57</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO:		<u>366.462,17</u>

OTROS ACTIVOS	(Nota 6)	641,24
----------------------	----------	---------------

TOTAL ACTIVOS:		<u>2.864.114,54</u>
-----------------------	--	----------------------------

Ver Nota a los Estados Financieros.

PUBLIVIA S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembrel 2002

PASIVO Y PATRIMONIO
(EN DOLARES)

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas y Documentos por pagar	(Nota 7)	1.621.457,51
Pasivos Acumulados	(Nota 8)	111.854,93
TOTAL PASIVO CORRIENTE:		1.733.312,44

Obligaciones a largo plazo:	(Nota 9)	282.532,58
-----------------------------	----------	------------

TOTAL DEL PASIVO:		2.015.845,02
--------------------------	--	---------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	(Nota 1)	800,00
Reserva Legal y Facultativa	(Nota 2)	4.717,57
Reserva de Capital	(Nota 2)	817.319,34
Pérdidas acumuladas		-30.518,53
Utilidades retenidas		23.957,33
Utilidad presente ejercicio		31.993,81
TOTAL PATRIMONIO, NETO:		848.269,52
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:		2.864.114,54

Ver Nota a los Estados Financieros.

PUBLIVIA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el período comprendido entre
el 1ero. de enero al 31 de diciembre del 2002

(EN DOLARES)

INGRESOS

Ventas netas	(Nota 2)	1.609.834,90
Costo de Ventas		<u>-228.302,22</u>
UTILIDAD BRUTA:		<u>1.381.532,68</u>

GASTOS DE OPERACION:

Gastos de Administración	-657.215,64
Gastos de Ventas	-632.104,83
Gastos Financieros	<u>-55.397,32</u>
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN:	<u>-1.344.717,79</u>

UTILIDAD OPERACIONAL:	<u>36.814,89</u>
------------------------------	------------------

OTROS (GASTOS) /INGRESOS:

Otros Gastos	-12.169,54
Otros Ingresos	<u>7.348,46</u>
Otros (Gastos)/Ingresos, neto:	<u>-4.821,08</u>

Utilidad antes de 15% empleados y 25% Impuesto renta compañía:	<u><u>31.993,81</u></u>
---	-------------------------

Ver Nota a los estados financieros.

PUBLIVIA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre del 2002
(EN DOLARES)

	CAPITAL	RESERVA LEGAL Y FAC.	RESERVA DE CAPITAL	PERDIDA ACUMUL.	UTILIDADES ACUMUL.	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31-12-2001:	800,00	4.383,81	817.319,34	-30.518,53	23.957,33	34.529,94	850.471,89
Pago 15% participación empleados						-5.179,49	-5.179,49
Pago 25% impuesto renta						-26.012,81	-26.012,81
Transferencia a cuenta accionistas						-3.003,88	-3.003,88
Transferencia a Reserva legal		333,76				-333,76	-
Utilidad Presente Ejercicio:						31.993,81	31.993,81
Saldo al 31-12-2002:	800,00	4.717,57	817.319,34	-30.518,53	23.957,33	31.993,81	848.269,52

Ver notas a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre del 2002
(EN DOLARES)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo Recibido de clientes	1.597.321,12
Efectivo Pagado a Proveedores y empleados	-1.038.058,25
Otros egresos extras	-12.169,54
Otros ingresos extras	10.536,31
Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación:	<u>557.629,64</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisición de Activos Fijos	-6.285,00
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión:	<u>-6.285,00</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Entregas a cuenta de accionistas	-550.933,04
Efectivo Pagado en Actividad de Financiamiento:	<u>-550.933,04</u>

Aumento Neto del Efectivo:	411,60
Saldo al Inicio del año	45.423,90
Efectivo al Final del Año:	<u><u>45.835,50</u></u>

Ver nota a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Conciliación de la Utilidad Neta con la caja neta
proveniente de las actividades de operación.
Al 31 de diciembre del 2002

(EN DOLARES)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	31.993,81
------------------------	-----------

Gastos que no representan Desembolso de Efectivo

Depreciación activo fijo	130.047,08
Amortización seguros	24.679,43
Provisión cuentas malas	2.097,62
Baja cuentas por cobrar	18.000,00
Ajuste por baja activo fijo, efecto neto	3.187,85
Provisión impuestos municipales	362.000,00
Sub-total:	572.005,79

Aumento o disminuciones en Activos y Pasivos:

Aumento de Ctas . por Cobrar	-12.513,78
Disminución en impuestos	16.786,66
Aumento en pagos anticipados	-6.055,86
Disminución otras cuentas por cobrar	8.666,46
Disminución otros activos	223,76
Aumento de Cuentas por Pagar	179.622,51
Disminución de Pasivos Acumulados	-122.140,48
Disminución pasivo largo plazo	-78.965,42
Sub-total:	-14.376,15

Efectivo Neto Provisto en Actividades de Operación:	557.629,64
--	-------------------

Ver nota a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

(EN DOLARES)

1.- ASPECTOS OPERATIVOS:

Constitución y Objetivos.

La Compañía PUBLIVIA S.A. fue constituida en el Ecuador, ciudad de Guayaquil, en 1988 y su actividad principal consiste en dedicarse al arrendamiento, agenciamiento, explotación y administración de bienes inmuebles y de maquinarias y vehículos automotores, comisionista, intermediaria, mandataria, agente y representante de personas naturales y/o jurídicas, etc.

Capital Social.

El capital social autorizado consiste en 20.000 acciones comunes con valor nominal de US \$ 0,40 cada una, suscritas y canceladas en su totalidad.

2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O POLITICAS CONTABLES

Las compañías en el Ecuador están reguladas por distintos entes de control como el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, y normadas contablemente por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Las disposiciones técnicas que emiten esas instituciones no coinciden en todos sus aspectos, las que hacen que tengan una primacia las normas emitidas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías, en ese orden, relegándose la aplicación de las políticas contables normadas por la Federación Nacional de Contadores. Este comportamiento origina desviaciones en la aplicación de las normas contables establecidas en el Ecuador, principalmente en lo relacionado con determinados registros y contabilización como son las diferencias en cambio y gastos diferidos.

Los registros contables se preparan en US dólares a partir del primero de Abril del 2000, de acuerdo con los principios contables del Ecuador y las Disposiciones emanadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, que son utilizadas en la preparación de los Estados financieros.

A continuación mencionamos los principios contables mas importantes que han se han utilizado:

Inversiones

Se registran al costo de adquisición mas los efectos de la corrección monetaria hasta Marzo del 2000 para el caso de títulos o acciones adquiridas en otras empresas o instituciones.

Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria hasta Marzo del 2000, procedimiento que terminó con la aplicación del NEC 17. Las adquisiciones posteriores a esa fecha se registran al costo de adquisición o de factura por compra.

Depreciación

Es calculada sobre los valores originales de compra mas las revalorizaciones efectuadas y los efectos por corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999 y Marzo del 2000, en base al método de línea recta y en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, como es el caso de 20 años para edificios, 10 para muebles y enseres, instalaciones y 5 para vehículos.

Para los equipos de computación la vida estimada de estos activos es de tres años, aplicación que se realizará en el año 2003.

Ingresos

Comprenden conceptos como alquiler de vallas, ventas de publicidad y vallas, obras pictóricas y otros ingresos, cuyos montos se reconocen una vez facturados los servicios a clientes y paralelamente el mismo sea prestado por la empresa. Caso contrario se lo registra temporalmente como pasivos diferidos.

Participación trabajadores

La compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio, el mismo que lo cancela dentro de los primeros meses del siguiente ejercicio, afectando al patrimonio.

Impuesto a la Renta

De acuerdo con la ley de régimen tributario interno vigente, la utilidad impositiva de la compañía está gravada con la tasa del 25%, obligación que la cancela dentro del primer cuatrimestre del siguiente año, afectando al patrimonio.

Reservas

La compañía provisiona sobre sus utilidades después del 15% participación empleados y 25% impuesto a la renta, un importe correspondiente al 10% para la reserva legal, registro que lo realiza en el siguiente ejercicio.

Reservas de Capital

Incluye los valores de las reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originada en la corrección monetaria a los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta puede ser capitalizada total o parcialmente y su saldo no está disponible para el pago de dividendos.

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Las Cuentas y Documentos por Cobrar están constituidas al 31 de Diciembre del 2002 de la siguiente manera:

Cientes con facturas	209.762,78
Préstamos empleados	43.814,98
Compañías relacionadas:	
Inmob. Ostinasa (a)	515.098,95
Consighalo	2.463,97
Anticipos accionista	1.498.681,16
Otras cuentas por cobrar	150.091,72
Suman:	2.419.913,56
Menos: Provisión Ctas. Malas:	- 5.210,70
Neto:	<u>2.414.702,86</u>

(a) Entregas efectuadas sin costo financiero ni fecha de vencimiento.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al Inicio del año 2002:	US \$ 3.113,08
Provisión del año 2002 :	<u>US \$ 2.097,62</u>
Saldo al final: 31-12-2002:	<u>US \$ 5.210,70</u>

4.- PAGOS ANTICIPADOS

Su composición al cierre del 2002 es la siguiente:

Anticipos tributarios (renta)	10.733,91
Crédito tributario iva.	4.355,41
Seguros prepagados	3.520,43
Retenciones tributarias	17.863,02
TOTAL:	<u>36.472,77</u>

El movimiento de amortización de seguros por el año fue la siguiente:

Saldo al inicio del 2002:	US \$ 22.144,00
Más: Adquisiciones:	US \$ 6.055,86
Menos: Amortizaciones del año:	US \$ (24.679,43)
Saldo al final del año 2002:	<u>US \$ 3.520,43</u>

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS.

(Ver en página siguiente).

6.- OTROS ACTIVOS

Su composición al cierre del 2002 es la siguiente:

Electroquil S.A.	241,00
Decafinsa	400,00
TOTAL:	<u>641,00</u>

Al 31 de diciembre del 2002, sobre estos títulos de inversiones no se habían recibido dividendos ni confirmado el valor patrimonial de las mismas.

PUBLIVIA S.A.

Nota # 5

MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FIJOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

AL COSTO	Saldo al 31/12/01	Adiciones	Ajustes y/o retiros	Saldo al 31/12/02
Terrenos	922,23	-	-	922,23
Edificios	353.854,07	-	-	353.854,07
Vehículos	381.397,70	-	-31.878,48	349.519,22
Muebles y Enseres	18.510,47	-	-	18.510,47
Equipos de oficina	57.755,15	6.285,00	-	64.040,15
Vallas publicitarias	863.583,88	-	-	863.583,88
Plataformas publicitarias	25.675,72	-	-	25.675,72
TOTAL COSTO:	1.701.699,22	6.285,00	-31.878,48	1.676.105,74
(-) Depreciación Acumulada:	-1.208.287,12	-130.047,08	28.690,63	-1.309.643,57
ACTIVOS FIJOS NETO:	493.412,10	-123.762,08	-3.187,85	366.462,17

Ver nota a los estados financieros.

7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

Al 31 de diciembre del 2002 su composición es la siguiente:

Documentos por pagar

Banco del Pacifico	78.965,55
--------------------	-----------

Porción corriente de largo plazo que
vence en el 2006. Tasa del 14%.

Cuentas por pagar

Proveedores Locales (a)	853.843,38
-------------------------	------------

Anticipos de clientes	21.739,57
-----------------------	-----------

Ingresos Anticipados (b)	666.909,01
--------------------------	------------

Alquiler vallas y obras pictóricas.

TOTAL:	<u>1.621.457,51</u>
---------------	----------------------------

(a) Proveedores de bienes y servicios
para operación de la empresa.

(b) Estos importes se transfieren a resultados cuando el servicio es prestado
por la compañía.

8.- PASIVOS ACUMULADOS

Su composición al cierre del 2002 es la siguiente:

Beneficios sociales de ley	4.070,50
----------------------------	----------

Retenciones al IESS y otros	5.814,83
-----------------------------	----------

Imppto. Renta empleados y otras retenciones fiscales.	16.754,63
--	-----------

Impuesto 12% Iva - por pagar	34.351,35
------------------------------	-----------

Intereses acumulados por pagar	50.863,62
--------------------------------	-----------

TOTAL:	<u>111.854,93</u>
---------------	--------------------------

9.- OBLIGACIONES LARGO PLAZO

Su composición al cierre del 2002 es la siguiente:

BANCO DEL PACIFICO

Operación No. RPP-00064442 por US \$ 282.532,58 que originalmente fue concedida en Agosto 3 del 2001, que vence en Julio 8 del 2006 (5 años plazo). Este saldo corresponde a la porción de largo plazo. De acuerdo al plan de reestructuración de la misma, la tasa de interés es del 14% anual y garantizada con la firma del principal.

10.- EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de emisión del informe por parte del auditor externo (Abril 2 del 2003), no existen eventos que en opinión de la administración de la compañía, pudieran tener efectos significativos y afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.