

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A Los Señores Accionistas de
COMPAÑÍA PUBLIVIA S.A.

He auditado el balance general adjunto de la compañía "PUBLIVIA S.A.", al 31 de Diciembre del 2007, 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 2007, resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y descritos en la Nota # 2.

Guayaquil, Febrero 29 del 2008.



Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
SC-RNAE # 100
Reg. Cont. 8633



PUBLIVIA S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2007

ACTIVO
(En dólares)

CORRIENTE:

Caja y Bancos	(Nota 3)	17.285,96
Cuentas y Documentos por Cobrar	(Nota 4)	2.375.583,78
Pagos Anticipados	(Nota 5)	94.257,17
Total Corriente:		<u>2.487.126,91</u>

NO CORRIENTE:

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Al Costo, Ajustado	(Nota 6)	1.363.213,72
(-) Depreciacion Acumulada:		<u>-1.176.949,09</u>
Propiedades y Equipos, neto:		<u>186.264,63</u>

Otros Activos	(Nota 7)	400,00
----------------------	----------	---------------

TOTAL DEL ACTIVO:		<u>2.673.791,54</u>
--------------------------	--	----------------------------

Ver Nota a los Estados Financieros.

PUBLIVIA S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre 2007

PASIVO Y PATRIMONIO
(En dólares)

CORRIENTE:

Cuentas y Documentos por pagar	(Nota 8)	1.127.278,75
Pasivos Acumulados	(Nota 9)	173.442,40
Total Corriente:		<u>1.300.721,15</u>

NO CORRIENTE:

Obligaciones a largo plazo:	(Nota 10)	<u>519.204,00</u>
-----------------------------	-----------	-------------------

Total del Pasivo:		<u>1.819.925,15</u>
--------------------------	--	----------------------------

PATRIMONIO:

Capital Social	(Nota 1)	800,00
Entrega Accionista para aumento capital	(Nota 12)	30.780,00
Reserva Legal y Facultativa	(Nota 2)	4.717,57
Reserva de Capital	(Nota 2)	782.903,85
Pérdidas acumuladas		-1.886,82
Utilidades retenidas		23.957,33
Utilidad presente ejercicio	(Nota 11)	12.594,46
Total Patrimonio:		<u>853.866,39</u>

TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO:		<u>2.673.791,54</u>
---------------------------------------	--	----------------------------

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 2007

(En dólares)

INGRESOS

Ventas netas	(Nota 2)	2.038.944,77
Costo de Ventas		<u>-1.213.103,38</u>
Utilidad Bruta:		<u>825.841,39</u>

GASTOS DE OPERACION:

Gastos de Administración y Ventas.		-735.091,34
Gastos Financieros		<u>-12.353,60</u>
Total Gastos de Operación:		<u>-747.444,94</u>

Utilidad Operacional:		<u>78.396,45</u>
------------------------------	--	------------------

OTROS (GASTOS) /INGRESOS:

Gastos no deducibles		-13.718,90
Otros Gastos		-3.012,22
Otros Ingresos		<u>3.698,08</u>
Otros (Gastos)/Ingresos, neto:		<u>-13.033,04</u>

Utilidad antes de 15% empleados y 25% Impuesto renta compañía:	(Nota 11)	<u>65.363,41</u>
---	-----------	------------------

15% Participación Trabajadores:	(Nota 11)	-9.804,51
25% Impuesto Renta Compañía:	(Nota 11)	-42.964,44

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO:		<u>12.594,46</u>
-------------------------------------	--	------------------

Ver Nota a los estados financieros.

PUBLIVIA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre del 2007
(En dólares)

	CAPITAL SOCIAL	ENTREGA AUM. CAP.	RESERVA LEG. Y FAC.	RESERVA DE CAPITAL	PERDIDA ACUMUL.	UTILIDAD. ACUMUL.	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31-12-2006:	800,00	30.780,00	4.717,57	782.903,85	-1.158,03	23.957,33	-728,79	841.271,93
Transferencia pérdida año 2006 a pérdidas acumuladas:					-728,79		728,79	-
Utilidad presente ejercicio :							12.594,46	12.594,46
Saldo al 31-12-2007:	800,00	30.780,00	4.717,57	782.903,85	-1.886,82	23.957,33	12.594,46	853.866,39

Ver notas a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre del 2007
(En dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo Recibido de clientes	1.946.241,79
Efectivo Pagado a Proveedores y empleados	-2.033.649,74
Otros egresos extras	-16.731,12
Otros ingresos extras	3.698,08
Efectivo Neto Pagado por Actividades de Operación:	<u>-100.440,99</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION

Sin afectación a esta actividad.

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo recibido por préstamo bancario local	160.000,00
Efectivo neto pagado por obligaciones bancarias	-95.000,00
Efectivo neto recibido en Actividad de Financiamiento:	<u>65.000,00</u>

Disminución Neto del Efectivo: -35.440,99

Saldo al Inicio del año 52.726,95

Efectivo al Final del Año: **17.285,96**

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 2007

(En dólares)

Utilidad del Ejercicio:	12.594,46
-------------------------	-----------

Gastos que no representan Desembolso de Efectivo

Depreciación activo fijo	25.163,23
Amortización seguros	17.594,86
Provisión cuentas incobrables	2.757,78
Provisión beneficios sociales y otros.	17.351,42
Prov. 15% Part. Empleados y 25% Impto. Renta.	52.768,95
Sub-total:	128.230,70

Aumento o disminuciones en Activos y Pasivos:

Aumento en cuenta por cobrar accionistas	-88.394,80
Aumento en cuentas por cobrar clientes	-23.345,01
Aumento en activos tributarios	-14.499,32
Aumento en pagos anticipados.	-18.545,13
Disminución en otras cuentas por cobrar	91.011,58
Aumento cuenta empleados y otros	-25.062,24
Disminución en Cuentas por Pagar	-31.702,75
Disminución de Pasivos Acumulados	-66.602,94
Disminución en el pasivo diferido	-69.357,97
Aumento en pasivos fiscales	17.826,89
Sub-total:	-228.671,69

Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación:	-100.440,99
---	--------------------

Ver nota a los estados financieros

PUBLIVIA S.A.

Nota # 6.

MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FIJOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

DETALLE :	Saldo al 31/12/2006	Adiciones	Ajustes y/o retiros	Saldo al 31/12/2007	% de Deprec.
Al Costo/Revalorizado:					
Terrenos	922,23	-	-	922,23	0
Edificios	362.121,47	-	-	362.121,47	5%
Equipos de computación	4.183,58	-	8.086,92	12.270,50	33%
Vehículos	62.997,96	-	-	62.997,96	20%
Muebles y Enseres	18.510,47	-	-	18.510,47	10%
Equipos de oficina	50.894,13	-	-8.086,92	42.807,21	10%
Vallas publicitarias	863.583,88	-	-	863.583,88	10%
TOTAL COSTO:	1.363.213,72			1.363.213,72	
(-) Depreciación Acumulada:	-1.151.785,86	-25.163,23	-	-1.176.949,09	
ACTIVOS FIJOS NETO:	211.427,86	-25.163,23	-	186.264,63	

Notas: Las Vallas y plataformas publicitarias están completamente depreciadas, pero como se encuentran físicamente operativas, se las expone en los estados financieros.

Ver notas a los estados financieros.

PUBLIVIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(En Dólares)

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. Este capital se mantiene vigente al cierre del año 2007.

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 realiza para las adquisiciones desde el año 2006.

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 se encuentra provisionada al cierre del ejercicio 2007, y se la cancela dentro de los primeros cuatro meses del siguiente ejercicio.

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 está se provisionada al cierre del ejercicio 2007 y se la cancela dentro del primer cuatrimestre del siguiente año fiscal.

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. De igual manera, esta cuenta puede absorber pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores y su aplicación se la realiza bajo autorización de la Junta general de accionistas en su caso.

Causación

El sistema contable es el de Causación y por lo tanto la contabilidad registra todo hecho económico en el periodo en que se sucede.

3.- CAJA y BANCOS

Su composición de cierre del 2006, es la siguiente:

Caja General	360,00
Bancos Locales	11.313,23
Bancos Exterior	5.612,73
TOTAL:	<u>17.285,96</u>

El efectivo es de libre disposición y sin restricción alguna.

4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de diciembre del 2007, estos rubros comprenden los valores a favor de la Compañía, por concepto de ventas, servicios y otros relacionados con publicidad (vallas), realizados en desarrollo del objeto social así como la financiación de los mismos; igualmente incluye préstamos a empleados, entregas accionistas y otros efectuados a terceros.

Su composición y clasificación es la siguiente (Ver página que sigue):

Cuentas y documentos por cobrar:

Cientes con facturas	275.778,15
Préstamos empleados	50.744,18
Compañías relacionadas:	
Inmob. Ostinasa (a)	375.102,35
Consighalo	2.463,97
Anticipos accionista	1.678.152,79
Otras cuentas por cobrar	2.441,66
Suman:	<u>2.384.683,10</u>
Menos: Provisión Ctas. Malas:	- 9.099,32
Cuentas por cobrar, neto:	<u>2.375.583,78</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 2007:	6.341,54
Provisión del año 2007:	<u>2.757,78</u>
Saldo al final: 31-12-2007:	<u>9.099,32</u>

5.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007, estos rubros incluyen anticipos de impuestos y otros créditos a cargo de entidades fiscales y a favor de la empresa por concepto de retenciones y otras efectuadas por terceros; así como activos pagados por anticipados que se devengan en el lapso de hasta un año. Su composición y presentación es la siguiente:

Anticipos tributarios (renta)	28.181,75
Crédito tributario iva.	57.533,60
Seguros prepagados	8.541,82
TOTAL:	<u>94.257,17</u>

El movimiento de la amortización de seguros y otros pagos anticipados se detallan en la siguiente página.

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

Saldo al inicio del 2007:	7.591,55
Más: Adquisiciones año 2007:	18.545,13
Menos: Amortizaciones del año:	- 17.594,86
Saldo al final del año 2007:	<u>8.541,82</u>

6.- PROPIEDADES Y EQUIPOS. (Ver página siguiente).

7.- OTROS ACTIVOS

Su composición al cierre del año 2007, es como sigue:

Decafinsa	<u>400,00</u>
TOTAL:	<u>400,00</u>

Al 31 de diciembre del 2007, sobre estos títulos de inversiones no se habían recibido dividendos ni confirmado el valor patrimonial de las mismas.

8.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

Al 31 de diciembre del 2007, este rubro representa el valor de las obligaciones a cargo de la compañía por concepto adquisiciones de bienes tangibles, así como de otros servicios para el proceso operativo, en desarrollo de las operaciones relacionadas con el objeto social.

Documentos por pagar:

Banco del Pichincha 35.000,00

Saldo Pagaré firmado a la orden de Banco del Pichincha Ltd (Panamá), suscrito en Octubre/05 que vence Enero 2008 - al 12% de interés anual. Garantía bajo la firma del principal.

Banco Bolivariano 80.000,00

Pagaré firmado a 90 días - Interés 12% anual vence Marzo 27/2008. Garantía firma del principal.

Suman Documentos por pagar: 115.000,00

Cuentas por pagar:

Proveedores Locales (a) 1.012.278,75

Total Cuentas y Documentos por pagar: **1.127.278,75**

(Pasan detalle de esta nota a página siguiente).

(Viene de Nota No. 8) – Documentos y cuentas por pagar:

- (a) Corresponde a proveedores de bienes y servicios para la operación de la empresa.

9) PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2007, estos rubros representan las obligaciones laborales de los pasivos a favor de los trabajadores, originados en virtud de la existencia de una relación laboral, legal y reglamentaria; así como los importes retenidos a los mismos y a favor de la Institución de Seguridad Social; y los impuestos retenidos por operaciones comerciales y sobre utilidades del año 2007, a favor de la entidad tributaria. Su composición y clasificación es la siguiente:

Beneficios sociales de ley	8.780,50
Retenciones al IESS y otros	9.926,85
Impuestos, renta empleados y otras retenciones fiscales.	101.966,10
Impuesto renta compañía 2007	42.964,44
15% participación empleados 2007	9.804,51
TOTAL:	<u>173.442,40</u>

El Movimiento de los pasivos acumulados durante el año 2007, es la siguiente:

Cuentas	Inicio 2007	Pagos	Provisiones	Final 2007
Benef. Soc. de Ley	8.510,36	- 25.597,39	25.867,53	8.780,50
Retenc, IESS y otros.	7.240,13	- 55.067,58	57.754,30	9.926,85
Impuesto fiscal Iva, y Ret. En la Fuente.	84.139,21	- 380.107,77	397.934,66	101.966,10
Impto. Renta 2006	44.486,44	- 44.486,44	42.964,44	42.964,44
Partic. Trabaj. 2006	7.721,94	- 7.721,94	9.804,51	9.804,51
TOTAL:	152.098,08	- 512.981,12	534.325,44	173.442,40

Obligaciones Fiscales o Tributarias:

Por Retenciones en la Fuente (Form. 103)	25.968,41
Por Retenciones en Trans. Merc. IVA (Cobrado).	45.236,37
Por Retenciones del Iva: 30%, 70% y 100%.	30.761,32
Total Obligaciones:	<u>101.966,10</u>

10.- PASIVO DIFERIDO:

Al 31 de diciembre del 2007, estos rubros comprenden los ingresos diferidos a registrarse en el futuro como ventas realizadas una vez que el servicio es prestado por la empresa. Los rubros citados corresponden a alquiler de vallas, obras pictóricas y aeropuerto de Guayaquil, cuyo valor de estos servicios por devengarse a Resultados totalizan **US \$ 519.204,00** dólares.

11) UTILIDAD DEL EJERCICIO Y CALCULO DEL 15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y 25% IMPUESTO A LA RENTA.

Al 31 de Diciembre del 2007, el cálculo de obligaciones tributarias, de Empleados, e Impuestos a Pagar, es como sigue:

Utilidad del Ejercicio:	65.363,41	(a)
15% Part. Empleados	- 9.804,51	(b)
Neto:	<u>55.558,90</u>	
Más: Gastos no deducibles:	<u>116.298,88</u>	
Utilidad Gravable:	<u>171.857,78</u>	
25% Impto. Renta:	42.964,44	(d)
Menos: Retenciones en la fuente:	- 28.181,75	
Menos: Anticipos de impuesto a la Renta:	-	
Saldo Impuesto Renta a Pagar:	<u>14.782,69</u>	
Utilidad del Ejercicio: (a) - (b) - (d) :	<u>12.594,46</u>	

12.- ENTREGA DE ACCIONISTAS PARA PROYECCION AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL.

Durante el año 2006, los accionistas han realizado entregas en efectivo para futuro aumento de capital por **US \$ 30.780,00** dólares, importes que se mantienen al año 2007.

13.- EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de emisión del informe por parte del auditor externo (Febrero 29 del 2008), 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 2007.