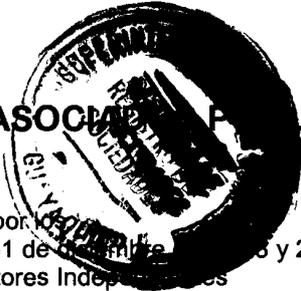


**SALTIVERI & ASOCIADOS S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2001 y 2002  
e Informe de los Auditores Independientes



20 ABR 2004

20 ABR 2004

20 FEB 2004



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores  
de Saltiveri & Asociados Publicidad S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Saltiveri & Asociados Publicidad S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basadas en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas 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 que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Saltiveri & Asociados Publicidad S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Febrero 20, 2004

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**SALTIVERI & ASOCIADOS PUBLICIDAD S. A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
		<b>(U.S dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos	4	307,984	77,953
Cuentas por cobrar	5	1,588,199	1,060,564
Gastos pagados por anticipado		<u>8,261</u>	<u>26,551</u>
Total activos corrientes		<u>1,904,444</u>	<u>1,165,068</u>
<b>ACTIVOS FIJOS:</b>	6		
Equipos de oficina		21,090	21,639
Muebles y enseres		34,712	24,390
Equipos de computación		119,925	93,966
Vehículos		<u>19,000</u>	<u>19,000</u>
Total		194,727	158,995
Menos depreciación acumulada		<u>(108,768)</u>	<u>(86,393)</u>
Propiedades, neto		<u>85,958</u>	<u>72,602</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,990,402</u>	<u>1,237,670</u>

Ver notas a los estados financieros

---

---

20 APR 2006



<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2005</b> <b>(U.S dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	7, 10	1,737,768	934,091
Impuestos por pagar		27,170	45,998
Gastos acumulados		<u>5,279</u>	<u>39,806</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,770,217</u>	<u>1,019,895</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	8		
Capital social		85,800	85,800
Reserva legal		17,282	7,307
Reserva de capital		24,923	24,923
Utilidades retenidas		<u>92,180</u>	<u>99,745</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>220,185</u>	<u>217,775</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,990,402</u>	<u>1,237,670</u>

**SALTIVERI & ASOCIADOS PUBLICIDAD S. A.**

**20 ABR 2004**



**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**

<b>INGRESOS:</b>		
Servicios de publicidad	3,713,861	3,389,384
Asesoría en publicidad	308,021	305,163
Bonificaciones de medios de comunicación	167,206	130,750
Descuentos por pronto pago	41,522	50,283
Otros	<u>13,046</u>	<u>30,656</u>
<b>Total</b>	<b><u>4,243,656</u></b>	<b><u>3,906,236</u></b>
<b>GASTOS:</b>		
Costo directo de producción	3,415,874	2,940,124
Sueldos y beneficios sociales	333,660	332,228
Comisiones pagadas	100,510	143,757
Gastos de viaje	54,734	33,515
Luz, teléfono y correos	52,335	56,275
Alquiler	39,297	28,325
Mantenimiento y reparaciones	38,250	9,295
Medición de audiencia	33,378	17,350
Servicios ocasionales	27,045	11,121
Depreciación	23,547	11,370
Honorarios	20,485	56,871
Amortización de gastos pagados por anticipado	18,291	6,853
Atención a clientes	12,844	22,730
Provisión para cuentas incobrables	11,351	6,600
Suministros de computación	5,921	14,276
Seguros	2,560	10,446
Gastos financieros	1,723	1,280
Otros	<u>48,070</u>	<u>41,686</u>
<b>Total</b>	<b><u>4,239,875</u></b>	<b><u>3,744,102</u></b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>3,781</b>	<b>162,134</b>
<b>PARTICIPACION DE TRABAJADORES</b>	<b>(567)</b>	<b>(24,320)</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b><u>(804)</u></b>	<b><u>(38,069)</u></b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>2,410</u></b>	<b><u>99,745</u></b>
Ver notas a los estados financieros		

**SALTIVERI & ASOCIADOS PUBLICIDAD S. A.**

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

---

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva legal (U.S. dólares)</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Utilidades retenidas</b>
ENERO 1, 2002	85,800	35	24,923	72,719
Utilidad neta				99,745
Apropiación		7,272		(7,272)
Dividendos pagados	—	—	—	(65,447)
DICIEMBRE 31, 2002	85,800	7,307	24,923	99,745
Utilidad neta				2,410
Apropiación	—	9,975	—	(9,975)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>85,800</u>	<u>17,282</u>	<u>24,923</u>	<u>92,180</u>

Ver notas a los estados financieros

**SALTIVERI & ASOCIADOS PUBLICIDAD S. A.**

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

---

	2003	2002
	(U.S dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,990,254	3,630,069
Pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(4,094,771)</u>	<u>(3,447,398)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(104,517)</u>	<u>182,671</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de activos fijos	<u>(36,902)</u>	<u>(40,987)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	371,450	
Documentos por pagar a bancos		(18,812)
Dividendos pagados		<u>(65,447)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>371,450</u>	<u>(84,259)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	230,031	57,425
Comienzo del año	<u>77,953</u>	<u>20,528</u>
CAJA Y BANCOS AL FIN DEL AÑO	<u>307,984</u>	<u>77,953</u>

(CONTINUA)

**SALTIVERI & ASOCIADOS PUBLICIDAD S. A.**

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

	2003	2002
	(U.S dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>2,410</u>	<u>99,745</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	23,546	11,370
Provisión para cuentas incobrables	11,321	6,600
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(538,957)	(359,925)
Gastos pagados por anticipado	18,292	4,253
Cuentas por pagar	438,616	388,188
Gastos acumulados	(40,917)	14,476
Impuestos por pagar	<u>(18,828)</u>	<u>17,964</u>
Total ajustes	<u>(106,927)</u>	<u>82,926</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(104,517)</u>	 <u>182,671</u>

Ver notas a los estados financieros

## **SALTIVERI & ASOCIADOS PUBLICIDAD S. A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Saltiveri & Asociados Publicidad S. A. fue constituida en 1996 en Ecuador y su actividad es la prestación de servicios de publicidad y mercadeo.

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, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar 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.

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

***Caja y Bancos*** - Representan el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

***Provisión para Cuentas Incobrables*** - La provisión para cuentas incobrables es efectuada de acuerdo con un análisis de antigüedad de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas por cobrar clientes, el cual es realizado por la administración de la Compañía. De acuerdo con los resultados de este análisis se carga a resultados y a la provisión para cuentas incobrables los importes que son considerados de dudoso cobro.

***Valuación de Activos Fijos*** - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de oficina y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

***Ingresos*** - Representan servicios de publicidad, asesoría en publicidad, bonificaciones de medios de comunicación y descuentos por pronto pago, los cuales son registrados en los resultados del año en función a la prestación del servicio. Los ingresos por servicios de publicidad representan el costo directo de producción incrementado por comisión de agencia del 15%.

**Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta fueron constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25%, respectivamente y fueron registradas con cargo a los resultados del año.

### 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.

<b>Año terminado diciembre 31</b>	<b>Porcentaje de variación</b>
2001	22
2002	9
2003	6

### 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	<b>.... Diciembre 31 ....</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U.S dólares)</b>	
Clientes	887,781	664,651
Impuestos	482,819	282,519
Medios de comunicación	173,059	73,126
Empleados	40,018	25,846
Otras	20,818	23,857
Provisión para cuentas incobrables	<u>(16,296)</u>	<u>(9,435)</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,588,199</u></b>	<b><u>1,060,564</u></b>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos de las cuentas por cobrar clientes tienen los siguientes vencimientos:

	<b>.... Diciembre 31 ....</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U.S dólares)</b>	
Por vencer:	428,920	405,242
Vencido:		
Hasta 60 días	354,766	200,231
De 61 a 120 días	41,771	9,929
De 121 a 180 días	12,283	21,999
Más de 180 días	<u>50,041</u>	<u>27,250</u>
<b>Total</b>	<b><u>887,781</u></b>	<b><u>664,651</u></b>

Al 20 de febrero del 2004, la Compañía ha recuperado US\$24,000 de los saldos de cuentas por cobrar con vencimientos mayores a 180 días.

Impuestos, incluye principalmente US\$392,000 y US\$275,000 de crédito tributario proveniente de las retenciones de impuesto al valor agregado efectuadas por los clientes durante los años 2003 y 2002 respectivamente.

## 6. ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el movimiento de activos fijos fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	72,602	42,985
Adquisiciones	36,902	40,987
Depreciación	(23,546)	(11,370)
Saldo neto al fin del año	<u>85,958</u>	<u>72,602</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S dólares)	
Medios de comunicación	795,968	638,848
Compañías relacionadas, nota 10	633,570	251,621
Proveedores	96,687	43,622
Otras	<u>211,543</u>	<u>          </u>
Total	<u>1,737,768</u>	<u>934,091</u>

Medios de comunicación representan facturas pendientes de pago a canales de televisión, radio emisoras y productoras por la transmisión y producción de comerciales con un plazo promedio de 60 días que no devengan intereses.

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está representado por 85,800 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

**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 no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y su saldo no podrá ser distribuido como dividendos en efectivo.

## 9. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones de impuestos de la Compañía no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias, y están abiertas para su revisión las de los años 2000 al 2003; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

## 10. PRINCIPALES SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	.... Diciembre 31 ....	
	2003	2002
	(U.S dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Norlop Thompson Asociados S.A.	416,481	145,032
Norlop Connect S.A.	100,000	
Ogilvy & Mather EE.UU	82,848	83,183
Bassat & Mather Madrid	8,406	
Ogilvy & Mather Brasil	7,993	
Ogilvy & Mather Argentina	7,007	
Ogilvy & Mather New York	6,219	
Otras	<u>4,616</u>	<u>23,406</u>
Total	<u>633,570</u>	<u>251,621</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, estos saldos no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos.

## 11. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósitos de presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, se efectuaron los siguientes ajustes:

<b>Activos, Patrimonio y Resultados</b>	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Utilidad neta (pérdida) (U.S. dólares)</b>	<b>Utilidades retenidas</b>
Saldo según registros contables	1,530,576	(53,842)	35,928
Bonificaciones de medios de comunicación	57,623	57,623	57,623
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	<u>                    </u>	<u>(1,371)</u>	<u>(1,371)</u>
Saldo según estados financieros	<u>1,588,199</u>	<u>2,410</u>	<u>92,180</u>

\* \* \* \* \*