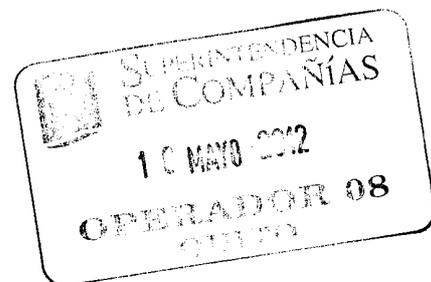


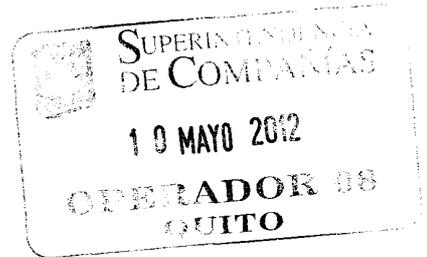
MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.

Informe de Auditoria
Al 31 de Diciembre del 2011

INDICE



Opinión de los Auditores Independientes	1 - 2
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Evolución en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6 - 7
Notas a los Estados Financieros	8 - 24

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, Así como el resumen de los principales principios y/o practicas contables significativas y otras notas aclaratorias.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACION

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

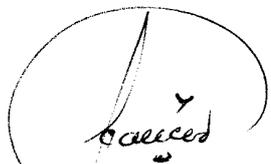
RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca los estados financieros con base a nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (N.I.A.A.). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación errónea de importancia relativa de estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.**, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.** Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios y/o practicas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

5. En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.**, al 31 diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Como se menciona en los principales principios y/o practicas contables, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías y se presenta con base en los registros contables individuales de **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.** y no ha sido consolidado con su compañía relacionada que forma parte del grupo como lo requiere las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 19.
7. Los balances al 31 de diciembre del 2010, que se presentan adjuntos son con fines corporativos, los mismos que fueron auditados por nuestra firma y su dictamen fechado el 4 de marzo del 2011 presentan una opinión sin salvedades.
8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 12 del 2012


Reg. Nacional de Firmas de Auditorías No. 74
Registro Nacional de Contadores No. 63


C.P.A. Germán Carrera G.
SOCIO
Registro No. 10.955



BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo	3	474,023.57	120,706.38
Cuentas por Cobrar	4	1,542,090.62	2,066,127.11
Otras Cuentas por Cobrar	5	1,079,999.75	283,775.03
Total Activo Corriente		<u>3,096,113.94</u>	<u>2,470,608.52</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, Planta y Equipo	6	49,167.17	36,338.11
Activos Diferidos	7	41,762.71	33,066.92
Total Activo no Corriente		<u>90,929.88</u>	<u>69,405.03</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3,187,043.82</u>	<u>2,540,013.55</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO:			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores	8	1,683,316.62	1,770,771.62
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	9	1,132,320.90	430,774.94
Total Pasivo Corriente		<u>2,815,637.52</u>	<u>2,201,546.56</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital Social	11	375,890.15	375,890.15
Reserva Facultativa		242.25	242.25
Reserva Legal	12	23,810.11	17,126.49
Resultados Acumulados		(88,688.83)	(122,585.75)
Resultado del Ejercicio		60,152.62	67,793.85
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>371,406.30</u>	<u>338,466.99</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3,187,043.82</u>	<u>2,540,013.55</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

MAYOPUBLICIDAD S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		8,292,264.16	11,230,225.21
COSTOS DE PRODUCCION		<u>(7,163,506.47)</u>	<u>(10,270,622.81)</u>
Utilidad Bruta en Ventas		1,128,757.69	959,602.40
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de Ventas		485,117.22	391,776.32
Gastos de Administración		489,192.57	436,274.77
Total Gastos de Operación		<u>974,309.79</u>	<u>828,051.09</u>
Utilidad (Pérdida) en Operación		154,447.90	131,551.31
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:			
Otros Ingresos No Operacionales		4,709.56	2,424.01
Total Otros Ingresos (Gastos) No Operacionales		<u>4,709.56</u>	<u>2,424.01</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTOS		<u>159,157.46</u>	<u>133,975.32</u>
Participación Trabajadores	10	23,873.62	20,096.30
Impuesto a la Renta	10	68,447.60	34,254.18
Reserva Legal		6,683.62	11,830.99
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u><u>60,152.62</u></u>	<u><u>67,793.85</u></u>
Utilidad por participación		0.1600	0.1804
Promedio Ponderado de Número de Participaciones en circulación		375,890	375,890

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

MAYOPUBLICIDAD S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

	CAPITAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos al 1 de Enero del 2010	375,890.15	242.25	5,295.50	(123,670.24)	1,084.49	258,842.15
Transferencia a Resultados Acumulados				1,084.49	(1,084.49)	-
Transferencia a Reservas			11,830.99			11,830.99
Utilidad Neta del Ejercicio					67,793.85	67,793.85
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	375,890.15	242.25	17,126.49	(122,585.75)	67,793.85	338,466.99
Transferencia a Resultados Acumulados				67,793.85	(67,793.85)	-
Pagos Accionistas				(33,896.93)		(33,896.93)
Transferencia a Reservas			6,683.62			6,683.62
Utilidad Neta del Ejercicio					60,152.62	60,152.62
Saldos al 31 de Diciembre del 2011	375,890.15	242.25	23,810.11	(88,688.83)	60,152.62	371,406.30

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

MAYOPUBLICIDAD S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO)		
EN OPERACIONES:		
Valores Recibidos de Clientes	8,816,300.65	10,295,645.03
Pagos a Proveedores, Empleados y Otros	(8,380,089.45)	(10,217,460.23)
Otros Ingresos (Gastos) Netos	4,709.56	(18,409.64)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo Proveniente (Utilizado) de Operaciones	440,920.76	59,775.16
EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de Propiedad, Planta y Equipo	(28,478.45)	(5,694.94)
Aumento de Activos Diferidos	(25,228.19)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversiones	(53,706.64)	(5,694.94)
EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos Accionistas	(33,896.93)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo Utilizado en Actividades de Financiamiento	(33,896.93)	-
Aumento del Efectivo	353,317.19	54,080.22
Efectivo al Inicio del año	120,706.38	66,626.16
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO	<u>474,023.57</u>	<u>120,706.38</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

MAYOPUBLICIDAD S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación..../)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES:		
Utilidad Neta del Ejercicio	60,152.62	67,793.85
<u>Ajuste para conciliar el Ingreso en Efectivo Proveniente de Operaciones</u>		
Depreciación	15,649.39	11,017.98
Amortización	16,532.40	16,532.40
Reserva Legal	6,683.62	11,830.99
Ajuste Saldo Inicial Provisión Cuentas Incobrables	-	(20,833.65)
VARIACIÓN EN ACTIVOS:		
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar	524,036.49	(934,580.18)
(Aumento) Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	(796,224.72)	468,535.49
VARIACIONES EN PASIVOS:		
(Disminución) Aumento de Proveedores	(87,455.00)	869,056.89
Aumento (Disminución) Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar	701,545.96	(429,578.61)
EFFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE OPERACIONES	<u>440,920.76</u>	<u>59,775.16</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO

Mediante escritura pública ante el Notario Primero del Cantón Guayaquil celebrada el 30 de agosto de 1978 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el 13 de septiembre de 1978, se constituyó la Compañía **ARTEFILME S.A.**

Mediante escritura pública ante el Notario Segundo del Cantón Guayaquil celebrada el 19 de febrero de 1979 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el 4 de septiembre de 1979, se procedió a la Reforma de los Estatutos de la Compañía.

Mediante escritura pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil celebrada el 29 de agosto de 1988 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el 18 de enero de 1989, se procedió al Aumento de Capital y Reforma de los Estatutos de la Compañía.

Mediante escritura pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil celebrada el 27 de mayo de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 24 de marzo de 1995, se procedió al Aumento de Capital y Reforma de los Estatutos de la Compañía.

Mediante escritura pública ante el Notario del Cantón Yahuachi celebrada el 29 de mayo de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 8 de junio de 1998 y en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 17 de marzo de 1998, se cambió de Domicilio al Cantón Quito y Reforma de los Estatutos.

Mediante escritura pública ante el Notario del Décimo Sexto del Cantón Guayaquil celebrada el 17 de febrero del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 13 de mayo del 2003 y en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 11 de julio del 2003, se procedió al Aumento de Capital y Reforma de los Estatutos de la Compañía.

Mediante escritura pública ante el Notario Cuadragésimo del Cantón Quito celebrada el 29 de marzo del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 23 de julio del 2007 y en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 15 de agosto del 2007, se procedió al Aumento de Capital y Reforma de los Estatutos de la Compañía.

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 1. CONSTITUCION Y OBJETO Continuación...../

Mediante escritura pública ante el Notario Cuadragésimo del Cantón Quito celebrada el 7 de abril del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 22 de septiembre del 2008 y en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 6 de octubre del 2008, se procedió al Aumento de Capital y Reforma de los Estatutos de la Compañía.

Mediante escritura pública del 12 de enero del 2009, ante el Notario Cuadragésimo del Distrito Metropolitana de Quito y aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 09.Q.IJ.000720 el 18 de febrero del 2009 e inscrita el 9 de mayo del 2009 en el Registro Mercantil del Distrito Metropolitana de Quito y 2 de julio del 2009 en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil cambio de Denominación de **ARTEFILME S.A.**, a **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.** Reforma y Codificación de los Estatutos.

El objeto social de **MAYOPUBLICIDAD ECUADOR S.A.** es:

- a) Actuar como Agencia de Publicidad y para el efecto podrá ejecutar toda clase de actos y contratos permitidos por la ley. b) Diseño multimedia e ilustración c) Realización de eventos y promoción BTL.
- d) Importar exportar y comercializar productos, partes y piezas relacionadas con la publicidad y promoción.- Para el Cumplimiento de su objeto social la Compañía podrá: UNO) Participar en toda clase de concursos ya sean privados o con el Estado y brindar servicios de asesoría técnica así como de capacitación; DOS) Importar, exportar y comercializar equipos, bienes, partes, piezas o repuestos necesarios para cumplir su objeto social e instalar la infraestructura que requiera la Compañía, y en general celebrar y ejecutar todo tipo de acto, convenio o contrato, civil, mercantil, o de cualquier otra naturaleza que sea permitido por la Ley Ecuatoriana; TRES) Actuar como agente, representante, mandataria o comisionista de otras empresas nacionales o extranjeras, adquirir participaciones sociales, acciones o partes beneficiarias, de otras compañías; así mismo podrá asociarse con personas naturales o empresas de este tipo, nacionales o extranjeras, para proyectos o trabajos determinados o para el cumplimiento del objeto social en general, formando asociaciones, consorcios o cualquier otro tipo de acuerdo permitido por la Ley.

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES

a) **Bases de presentación de los Estados Financieros**

Los Estados Financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los Estados Financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las Normas Internacionales de Contabilidad "NIC" proveen.

Según Registro Oficial No. 498 de fecha 07 de enero de 2009, "el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2010, 2011 y 2012.

El Cronograma de Capacitación y el Plan de Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFS) para MAYO PUBLICIDAD ECUADOR S.A. está debidamente aprobada por la Junta General de Accionistas.

b) **Efectivo**

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos, lo cual es considerado por la Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo.

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES
Continuación.../

c) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y Enseres	10 años	10 %
Equipos de Oficina	10 años	10 %
Equipos de Computación	3 años	33 %

d) Cargos Diferidos

Corresponden a Mejoras en Propiedad Alquilada los mismos que se encuentran registrados a su costo de adquisición y son amortizadas a 5 años al 20 % Anual.

e) Registro de Ingresos y Gastos

Los ingresos por venta son reconocidos en base a la factura, contabilizadas mensualmente, y en base a provisiones una vez reconocido su costo, los gastos de operación, representan principalmente los sueldos del personal, gastos administrativos como gastos de viaje, mantenimiento de activos fijos, seguridad, regalías, alquiler de oficinas, entre otros, los cuales son registrados de acuerdo con el método del devengado en el estado de resultados.

(Espacio en Blanco)

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

f) **Consolidación**

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establece sobre la preparación y presentación de los estados financieros consolidados para un grupo de empresas bajo el control de una matriz, para presentar razonablemente su situación financiera. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía, Lowe Ecuador S.A. funciona en las mismas instalaciones, sus cuadros directivos y accionistas tienen relación con la compañía; sus cuentas y clientes tienen relación la una con la otra. Mayopublicidad Ecuador S.A. no ha consolidado los estados financieros de la empresa que controla a la otra.

g) **Utilidad por Acción**

Se contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción".

(Espacio en Blanco)

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 3. EFECTIVO

El resumen del Efectivo, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Fondos Fijos	300.00	300.00
Banco Promerica	87,668.93	-
Banco Pichincha	386,054.64	120,406.38
	<u>474,023.57</u>	<u>120,706.38</u>
Total	<u>474,023.57</u>	<u>120,706.38</u>

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Cuentas por Cobrar, es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2011	2010
Cientes	(i)	1,543,649.30	2,068,191.28
Cuentas por Cobrar Intercompañías		505.49	-
Provisión de Cuentas Incobrables	(ii)	(2,064.17)	(2,064.17)
		<u>1,542,090.62</u>	<u>2,066,127.11</u>
Total		<u>1,542,090.62</u>	<u>2,066,127.11</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el rubro Clientes incluye el valor de US \$ 2.064,17 que constituye como valor de dudoso cobro.

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR Continuación...../

(i) El detalle de los Clientes es el siguiente:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
IPG Mediabrands S.A.	-	713,566.72
LoweEcuador S.A.	-	273,628.71
Compañía de Televisión del Pacífico		
Teledos S.A.	171,367.91	166,356.47
Cadena Ecuatoriana de Televisión C.A.	164,063.18	126,987.94
Corporación Ecuatoriana de Televisión	128,668.23	106,100.45
Televisora Nacional Compañía Anónima		
Telenacional	119,211.93	70,331.79
Secretaría de Pueblos Movim. Sociales y		
Participación Ciudadana.	-	67,158.56
Cratel C.A.	69,661.97	58,126.93
Universidad Católica Santiago de	27,899.97	55,612.48
Programa Alimentate Ecuador	-	55,356.83
Jabonería Wilson S.A.	156,023.32	50,678.72
Lafarge Cementos S.A.	3,653.93	38,795.74
Johnsonwax del Ecuador S.A.	305,882.19	
Otros	397,216.67	285,489.94
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>1,543,649.30</u>	<u>2,068,191.28</u>

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

- (ii) El movimiento de la Provisión de Cuentas Incobrables, es el siguiente:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Saldo Inicial	2,064.17	22,897.82
Provisión del Año	-	-
Ajuste	-	(20,833.65)
Saldo Final	<u>2,064.17</u>	<u>2,064.17</u>

La Compañía no ha realizado la provisión cuentas Incobrables correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2011.

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El resumen de Otras Cuentas por Cobrar, es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2011	2010
Retención en la Fuente	Años	15,958.39	21,660.39
Retención en la Fuente	i	93,177.11	119,465.39
Otras Cuentas por Cobrar	ii	953,703.16	138,358.45
Depositos en Garantía	iii	15,783.01	4,022.00
Anticipos a Justificar		1,378.08	268.80
Total		<u>1,079,999.75</u>	<u>283,775.03</u>

- i. Ver nota 10

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

ii. Año 2011, está integrado principalmente por: Initiative Media Colombia con US \$ 667.836,63 (que corresponden a reembolsos de gastos) ; Diario el Universo US \$ 8.865,74 Anticipos a Proveedores por US \$ 276.059,64 entre los más importantes Cristel Violeta por US \$ 75.039,08 Cadena Ecuatoriana de Televisión C.A. Canal 10 por US \$ 23.379,46 Compañía Anónima El Universo por US \$ 19.623,11 Cratel C.A. por US \$ 18.824,71 Compañía Televisión del Pacífico Teledos S.A. por US \$ 18.747,28 Telecuatro Guayaquil C.A. por US \$ 18.730,86 Grupo el Comercio por C.A. US \$ 16.055,99 Marlon Miguel Moncayo Quezada por US \$ 15.159,62 Préstamos a Empleados por US \$ 104,00 Patricia Carvajal US \$ 104,00.

Año 2010, está integrada por Anticipos a Proveedores por US \$ 137.511,43 entre los más importantes se encuentra Garantía MAGAP por US \$ 123.959,79 Préstamos a Empleados por US \$ 847,02 Felipe León Castro US \$ 740,24 y Elizabeth Vargas US 106,78

iii. Constituyen valores entregados como garantías por Arrendamientos de las (Nuevas Oficinas) No. 607-608-609 y 610, por la casa Martha Pérez Patiño (Antiguas Oficinas) y por el Departamento Nelida Pupulin Pastorino (Utiliza el Gerente)

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El resumen de Propiedad, Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
<u>ACTIVO:</u>		
Vehículos	3,987.50	3,987.50
Muebles y Enseres	38,335.81	26,499.51
Equipo de Oficina	24,548.07	24,548.07
Equipo de Computación	135,619.47	118,977.32
Total	202,490.85	174,012.40

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

	Diciembre 31,	
	2011	2010
<u>DEPRECIACIÓN ACUMULADA:</u>		
Vehículos	3,986.50	3,986.50
Muebles y Enseres	15,191.80	13,458.53
Equipo de Oficina	14,482.37	11,974.31
Equipo de Computación	119,663.01	108,254.95
Total	<u>153,323.68</u>	<u>137,674.29</u>
Total Propiedad, Planta y Equipo	<u>49,167.17</u>	<u>36,338.11</u>

El movimiento de la Propiedad, Planta y Equipo es el siguiente:

	Diciembre 31	
	2011	2010
<u>COSTO:</u>		
Saldo Inicial	174,012.40	168,317.46
Adiciones	28,478.45	5,694.94
Saldo Final	<u>202,490.85</u>	<u>174,012.40</u>
<u>DEPRECIACIÓN:</u>		
Saldo Inicial	137,674.29	126,656.31
Gasto Depreciación	15,649.39	11,017.98
Saldo Final	<u>153,323.68</u>	<u>137,674.29</u>

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 7. ACTIVOS DIFERIDOS

El resumen de los Activos Diferidos, es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>ACTIVO:</u>		
Mejoras en Propiedades Alquiladas	107,890.21	82,662.02
	<u>107,890.21</u>	<u>82,662.02</u>
<u>AMORTIZACION ACUMULADA:</u>		
Mejoras en Propiedades Alquiladas	66,127.50	49,595.10
	<u>66,127.50</u>	<u>49,595.10</u>
Total	<u>41,762.71</u>	<u>33,066.92</u>

El movimiento del Activo Diferido es el siguiente:

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>COSTO:</u>		
Saldo Inicial	82,662.02	82,662.02
Adiciones	25,228.19	-
Saldo Final	<u>107,890.21</u>	<u>82,662.02</u>
<u>AMORTIZACIÓN:</u>		
Saldo Inicial	49,595.10	33,062.70
Gasto Amortización	16,532.40	16,532.40
Saldo Final	<u>66,127.50</u>	<u>49,595.10</u>

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 8. PROVEEDORES

El resumen de Proveedores, es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2011	2010
Proveedores en el País	a	1,655,578.88	1,727,648.72
Proveedores en el Exterior	b	11,138.80	2,275.58
Facturas Por Pagar Intercompañías	c	16,598.94	40,847.32
Total		<u>1,683,316.62</u>	<u>1,770,771.62</u>

(a) El detalle de Proveedores en el País es el siguiente:

		Diciembre 31,	
		2011	2010
Corporación Ecuatoriana de Televisión S.A.		59,976.53	300,448.34
Televisora Nacional C.A.		23,695.80	189,018.20
Telecuatro Guayaquil C.A.		249,931.87	57,801.98
Cadena Ecuatoriana de Televisión C.A.		160,457.22	178,859.77
Compañía Televisión del Pacífico Teledos		104,437.96	162,151.95
Cratel C.A.		50,119.75	116,515.82
Empresa de Comunicaciones Via Satelite		4,571.28	13,289.20
Mayo Andina S.A.C.		21,316.48	10,687.50
Generación Sistemas Cia. Ltda.		-	31,577.54
Editores Nacionales Sociedad Anonima		4,271.78	12,594.76
Vertigo Films Cia. Ltda.		13,445.75	20,472.40
Centro de Impresión Digital Center S.A.		-	8,526.26
IPG Mediabrand S.A.		559,311.58	378,143.21
Maria Elena Tinajero Delgado		51,829.58	15,286.48
Radio Hit S.A.		2,234.66	8,273.66
Lowe Ecuador S.A.		23,670.05	13,161.62
Urbana Films S.A. Conalusa		29,598.11	-
Krambaecuador S.A.		27,127.20	-
Delle-Donne & Reinberg Publicidad Creat		26,675.08	-
Otros		242,908.20	210,840.03
Total		<u>1,655,578.88</u>	<u>1,727,648.72</u>

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 8 PROVEEDORES Continuación..../

(b) El detalle de Proveedores en el Exterior es el siguiente:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Advertmind S.A.	-	880.50
Media Research Chile S.A.	431.08	1,395.08
Crea Publicida de Costa Rica S.A.	898.32	-
Promotora de Servicios Publicitarios S.A.	9,809.40	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>11,138.80</u>	<u>2,275.58</u>

(c) El detalle de Cuentas por Pagar Ínter compañías es el siguiente:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Draftfcg Lantin America	2,986.92	31,944.45
Mayo Publicidad S.A.	6,833.19	8,423.71
Draftfcg	6,778.83	479.16
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>16,598.94</u>	<u>40,847.32</u>

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El resumen de Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar es como sigue:

	Diciembre 31	
	2011	2010
Provisión Vacaciones	17,787.47	13,757.36
Provisión Décimo Tercer Sueldo	2,156.91	1,905.15
Provisión Décimo Cuarto Sueldo	2,278.46	1,760.00
IESS Aporte Individual y Patronal	5,529.59	4,915.29
Participación Trabajadores por Pagar i	23,873.62	20,096.30
Provision Jubilación Patronal	36,750.00	-
IVA Pagos Mensuales y Sobre las Compras	14,002.59	12,045.73
Retención en la Fuente Proveedores	29,198.50	20,837.77
Retención del IVA Proveedores	29,918.19	19,034.03
Retención Impuesto a la Renta Empleados	1,245.90	957.96
Impuesto a la Renta Compañía i	-	-
Provisiones Diversas ii	804,644.98	269,822.35
Provisión Facturación Proveedores iii	164,934.69	-
Cuentas por Pagar Intercompañías iv	-	65,643.00
Total	<u>1,132,320.90</u>	<u>430,774.94</u>

(i) Ver nota 10

(ii) El detalle de las Provisiones Diversas es el siguiente:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
Initiative Media Colombia	612,672.10	-
Magap	-	123,959.79
Marlon Mocayo / Forum	-	86,940.60
Maria Elena Tinajero	81,755.88	33,412.86
Provisión Cheque Anulados	55,137.62	19,283.25
Otros	55,079.38	6,225.85
Total	<u>804,644.98</u>	<u>269,822.35</u>

Principalmente corresponden a proveedores que hacen tráfico con la Compañía, y por el convenio con Initiative Media Colombia sobre reembolsos de Gastos.

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
Continuación...../

- (iii) Corresponde a provisiones que realiza la compañía, por documentación aún no enviado por los diferentes proveedores
- (iv) Corresponde al préstamo de US \$ 100.000,00 concedido a MayoPublicidad Ecuador S.A. por FCB MayoPublicidad S.A. Perú el 9 de febrero del 2010, pagadero en cuotas mensuales (20 cuotas) préstamo que se reconocerá el interés del 3.40 % anual y su vencimiento es el 2 de diciembre del 2011

Registro crédito externo Banco Central del Ecuador No. 100479 el 16 de abril del 2010

NOTA 10. PROVISIONES FINALES

Las Provisiones Finales son las siguientes:

	Diciembre 31,	
	2011	2010
<u>Cálculo Participación Trabajadores:</u>		
Utilidad del Ejercicio	159,157.46	133,975.32
Base Imponible	159,157.46	133,975.32
Participación Trabajadores	23,873.62	20,096.30
<u>Cálculo Impuesto a la Renta:</u>		
Utilidad del Ejercicio	159,157.46	133,975.32
(+) Gastos No Deducibles	28,162.00	4,430.83
(-) Participación Trabajadores	23,873.62	20,096.30
(-) Amortización Pérdida	163,445.84	118,309.85
Base Imponible	163,445.84	118,309.85
Impuesto a la Renta	68,447.60	34,254.18
(-) Retenciones en la Fuente	93,177.11	119,465.39
Crédito Tributario a Favor del Contribuyente	(24,729.51)	(85,211.21)

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

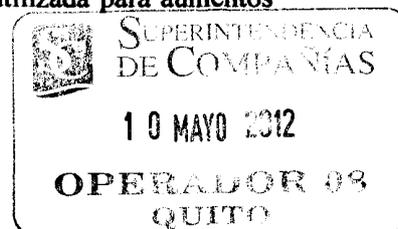
NOTA 11. PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2011, el capital suscrito y pagado es de US \$ 375.890,15 dividido en 375.890 acciones ordinarias y nominativas de un dólar, la nómina de Accionistas es la siguiente:

Accionistas	Capital Actual	No. Acciones	% Participación
Juan Alfredo Saux Arispe	338.301,15	338.301	90 %
Felipe Navascues Olvia	37.589,00	37.589	10 %
Total	375.890,15	375.890	100 %

NOTA 12. RESERVA LEGAL

De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizada para aumentos de capital.



(Espacio en Blanco)

MAYOPUBLICIDAD S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
Expresado en US Dólares Americanos

NOTA 13. CONTINGENCIAS

Situación Tributaria

La autoridad fiscal mantiene el derecho de revisión de la situación tributaria de la Compañía, si hubiera consideraciones de impuestos, estos y los correspondientes intereses y multas serán imputables a la Compañía.

NOTA 14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación del informe de los auditores externos (marzo 12 del 2012), no se han producido eventos que afectan en la opinión de los auditores.



(Espacio en Blanco)