

S. 1

2002 y 2001

Con el Informe de los Auditores Independientes

RELAD S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

Con el Informe de los Auditores Independientes

RELAD S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8
Guayaquil

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
RELAD S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de RELAD S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y periodo inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de RELAD S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en las notas 1(a) y 1(f) a los estados financieros, la Compañía recibió de sus accionistas a valor nominal ciertos instrumentos de deuda que entregó como parte de pago de la transacción que se describe en la nota 1(a), por consiguiente para la determinación del costo de adquisición ha considerado el valor nominal de dichos instrumentos; y para la determinación del valor justo de los activos adquiridos ha considerado el valor de mercado a diciembre del 2001, determinado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías, para terrenos y edificios y valoración efectuada por el personal técnico de la Compañía, que se aproxima al costo de reposición depreciado, con referencia a cotizaciones de la fecha original de adquisición o actuales para los demás activos depreciables. Es nuestra opinión que las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que el costo de adquisición y el valor justo de los bienes adquiridos se determinen con referencia al valor de mercado a la fecha de la transacción; por otra parte, la ausencia de un mercado representativo no nos permite obtener evidencia suficiente para satisfacernos de la razonabilidad del valor registrado de los inmuebles. El efecto de los asuntos antes indicados no ha sido determinado.

(Continúa)



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
Una Asociación Suiza

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos que se indican en el tercer párrafo, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de RELAD S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y periodo inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros que discute los planes de la Administración para lograr el nivel de operaciones suficientes para operar en base rentable. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha. La validez de la base de negocio en marcha depende de eventos futuros cuyos resultados son inherentemente inciertos.

KP76 del Ecuador P.Ltda.
SC - RNAE 069

Abril 11 del 2003

Ing. Patricia de Arteaga
Ing. Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

31 de diciembre del

(En Dólares de los Estados Un

<u>Activos</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 177,178	2,141
Cuentas por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$10,805 (US\$509 en 2001) (nota 2)	1,018,841	50,815
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	176,332	26,132
Inventarios:		
Suministros	7,985	2,283
Materiales y repuestos	<u>50,310</u>	<u>29,246</u>
Total inventarios	58,295	31,529
Gastos pagados por anticipado	<u>6,523</u>	<u>3,484</u>
Total activos corrientes	<u>1,437,169</u>	<u>114,101</u>
Propiedad, muebles y equipos (notas 1-a y 4)	11,380,803	10,686,649
Menos depreciación acumulada	<u>1,616,744</u>	<u>712,249</u>
Propiedad, muebles y equipos, neto	9,764,059	9,974,400
Crédito mercantil negativo (notas 1-a y 5)	(1,841,154)	(1,745,862)
Cargos diferidos y otros activos (nota 6)	377,428	908,737

US\$ 9,737,502 9,251,376

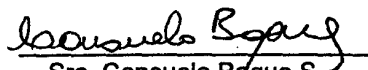
Abg. Alejandro Minuche Henríquez
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

A.
jador)
rales
002 y 2001

dos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	2,243
Documentos por pagar (nota 7)	65,054	-
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo (nota 10)	96,462	-
Documentos y cuentas por pagar proveedores	593,313	769,233
Impuesto a la renta por pagar (nota 8)	-	7,225
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 9)	759,566	935,343
Ingresos diferidos (nota 1-k)	<u>119,000</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes	<u>1,633,395</u>	<u>1,714,044</u>
Deuda a largo plazo (nota 10)	289,125	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 11)	223,212	71,424
Cuentas por pagar a accionistas (nota 12)	<u>5,380,507</u>	<u>3,342,615</u>
Total pasivos	<u>7,526,239</u>	<u>5,128,083</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una; autorizadas 400,000; suscritas y pagadas 200,000	200,000	200,000
Aporte para futura capitalización (nota 13)	4,000,000	4,000,000
Déficit	<u>(1,988,737)</u>	<u>(76,707)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	2,211,263	4,123,293
Contingencias (nota 14)		
	US\$ <u>9,737,502</u>	<u>9,251,376</u>


Sra. Consuelo Bague S.
Contador General

RELAD S. A.

Estados de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y periodo inicial
comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos:			
Ventas netas	US\$	2,736,942	119,153
Intereses ganados		324	481
Otros ingresos (nota 15)		<u>75,090</u>	<u>2,244</u>
Total ingresos		2,812,356	121,878
Egresos:			
Costos de programación		1,803,514	689,195
Gastos técnicos, operación y programación		601,086	300,054
Gastos administrativos, de ventas y generales		1,557,751	540,028
Depreciación de propiedad, muebles y equipos (nota 4)		909,444	712,249
Intereses pagados		19,405	63,523
Gastos varios		<u>37,758</u>	<u>19,661</u>
Total egresos		<u>4,928,958</u>	<u>2,324,710</u>
		(2,116,602)	(2,202,832)
Amortización del crédito mercantil negativo (nota 5)		<u>204,572</u>	<u>2,139,309</u>
Pérdida antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta		-	(63,523)
Participación de empleados en las utilidades (nota 9)		-	<u>5,456</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(1,912,030)	(68,979)
Impuesto a la renta (nota 8)		-	<u>7,728</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(1,912,030)</u>	<u>(76,707)</u>

Abg. Alejandro Minuche Henríquez
Gerente General

Sra. Consuelo Baque S.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RELAD S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y periodo inicial
comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Déficit</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldo al inicio del periodo	US\$	200	-	-	200
Aportes para futura capitalización		-	4,199,800	-	4,199,800
Aumento de capital acciones		199,800	(199,800)	-	-
Pérdida neta		-	-	(76,707)	(76,707)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		200,000	4,000,000	(76,707)	4,123,293
Pérdida neta		-	-	(1,912,030)	(1,912,030)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>200,000</u>	<u>4,000,000</u>	<u>(1,988,737)</u>	<u>2,211,263</u>

Abg. Alejandro Minuche Henríquez
Gerente General

Sra. Consuelo Baque S.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RELAD S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y periodo inicial
comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 16):		
Pérdida neta	US\$ (1,912,030)	(76,707)
Ajustes para conciliar la pérdida neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, muebles y equipos	909,444	712,249
Provisión para cuentas de cobro dudoso	10,296	509
Amortización del crédito mercantil negativo	(204,572)	(2,139,309)
Amortización de cargos diferidos	385,698	99,180
Pérdida en retiro de vehículos	1,108	-
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar comerciales	(978,322)	(51,324)
Otras cuentas por cobrar	(135,376)	(26,132)
Inventarios	906	(31,529)
Gastos pagados por anticipado	(3,039)	(3,484)
Cargos diferidos y otros activos	145,611	(1,007,917)
Aumento (disminución) en:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores	(308,209)	769,233
Impuesto a la renta por pagar	(7,225)	7,225
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(112,589)	200,196
Ingresos diferidos	119,000	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	151,788	24,476
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,937,511)</u>	<u>(1,523,334)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de propiedades, muebles y equipos	<u>(373,742)</u>	<u>(6,019,383)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(373,742)</u>	<u>(6,019,383)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de documentos por pagar	65,054	-
Proveniente de deuda a largo plazo	412,534	-
Pagos de deuda a largo plazo	(26,947)	-
Aumento en préstamos de accionistas, neto	2,037,892	3,342,615
Proveniente de aportes para capitalización futura	-	4,000,000
Proveniente de la emisión de capital acciones	-	199,800
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>2,488,533</u>	<u>7,542,415</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	177,280	(302)
Efectivo al inicio del año	<u>(102)</u>	<u>200</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>177,178</u>	<u>(102)</u>

Abg. Alejandro Minuche Henríquez
Gerente General

Sra. Consuelo Baque S.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

RELAD S. A., es una compañía constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, por escritura pública otorgada el 26 de junio del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de julio del 2000. La Compañía estuvo inactiva hasta el 21 de enero del 2001, fecha en que adquirió todos los activos, muebles e inmuebles, patentes de nombre y marcas y transferencia de derechos de frecuencia a Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. compañía propietaria del canal de televisión abierto 12 de Guayaquil y cinco repetidoras en varias ciudades del Ecuador.

De acuerdo al convenio privado suscrito entre RELAD S. A. y Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. el precio acordado entre las partes fue US\$1,250,000, más el pago directo al Banco de Progreso S. A. en saneamiento de la suma de US\$4,000,000, el pago directo en efectivo de las remuneraciones que la compañía vendedora adeudaba a sus trabajadores y asumir y sustituirse en las obligaciones que la compañía vendedora mantuviere a la fecha de venta con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Servicio de Rentas Internas, empresas de servicios públicos y ciertas otras deudas. Además RELAD S. A. se obligó a contratar al personal que laboraba bajo dependencia de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. o a liquidarlo total o parcialmente.

La Compañía aplicó tempranamente en el 2001 la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 21 y contabilizó esta adquisición por el método de compra como sigue:

Costo de adquisición:		
Efectivo pagado	US\$	1,250,000
Cancelación al Banco de Progreso S. A., en saneamiento mediante la entrega de certificados de depósitos reprogramados recibidos de los accionistas, al valor nominal		4,000,000
Remuneraciones atrasadas y liquidaciones del personal		353,291
Pasivos asumidos a la fecha de la transacción incluyendo US\$46,948 de estimación para el beneficio de jubilación patronal		1,056,793
Pasivos asumidos con posterioridad a la fecha de la transacción		111,591
Costos directos relativos a la adquisición		134,960
	US\$	<u>6,906,635</u>
Valores asignados a los activos adquiridos:		
Terrenos y edificios, con base a avalúo al valor de mercado (véase nota 1-f)	US\$	6,015,635
Otros activos fijos (véase nota 1-f)		4,637,675
Inventarios		29,361
Cargos diferidos – licencias de software		<u>109,135</u>
		10,791,806
Crédito mercantil negativo		<u>(3,885,171)</u>
	US\$	<u>6,906,635</u>

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el año 2002, con base a evidencia adicional obtenida, la Compañía incrementó el valor asignado a los activos adquiridos en US\$236,676 y redujo el valor asignado a los pasivos asumidos en US\$63,188 (véase notas 4 y 10), con el correspondiente ajuste al crédito mercantil negativo (véase nota 5).

En el año 2001 las actividades de la Compañía consistieron principalmente en estructurarse orgánica, administrativa y legalmente, adecuar los activos adquiridos, seleccionar al personal y en la búsqueda y preparación de la programación; logrando poner al aire su señal de televisión el 29 de octubre del 2001; por consiguiente, en dicho año, de conformidad con las provisiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 21, US\$2,139,309 del crédito mercantil negativo resultante de la adquisición de los activos a Sistemas Integral de Televisión S.I. TV S. A. fueron llevados a resultados para compensar las pérdidas y gastos que a la fecha de compra se esperaban incurrir.

El 9 de abril del 2002 la Fundación Juan Pablo II, accionista única de la Compañía, vendió la totalidad de las acciones emitidas de RELAD S. A. al Sr. Marcel Rivas Sáenz. A la fecha de este informe, la totalidad de las acciones de RELAD S. A. se encuentran prendadas a favor de la Fundación Juan Pablo II para garantizar las obligaciones adquiridas por el Sr. Marcel Rivas Sáenz en la transacción antes mencionada; y terrenos y edificios de propiedad de la Compañía, con valor neto registrado de US\$5,130,956 en los estados financieros al 31 de diciembre del 2002, han sido transferidos a un fideicomiso en garantía a favor de la Fundación Juan Pablo II, los que serán restituidos a RELAD S. A. a la cancelación total de dichas obligaciones.

El 6 de septiembre del 2001, el Consejo Nacional de Radiodifusión y Televisión CONARTEL mediante Resolución No. 1883-CONARTEL-01 autorizó la concesión del canal 12 de la ciudad de Guayaquil y de las repetidoras en las ciudades de Machala, Manta, Portoviejo y Quito y de la Península de Santa Elena, así como de las frecuencias de enlaces, a favor de RELAD S. A.; el contrato de concesión de frecuencias fue suscrito por escritura pública el 13 de febrero del 2003.

En el año 2002 la nueva administración dirigió sus esfuerzos a la contratación de nueva programación, habiendo logrado mejorar importantemente los índices de popularidad y los ingresos por venta de publicidad; aunque no en el nivel suficiente para operar en base rentable, incurriendo en pérdida neta y en flujo de efectivo de operaciones negativo que ha sido financiado principalmente por el actual accionista único de RELAD S. A..

En lo que va del año 2003 la administración ha continuado mejorando la programación y los ingresos por venta de publicidad y estima alcanzar el punto de equilibrio en dicho año, por otra parte, la administración de la Compañía no tiene razones para creer que exista cualquier incertidumbre significativa en relación a que el accionista único de RELAD S. A. no continuará soportando financieramente a la Compañía, según sea necesario, para permitirle cumplir con sus pasivos en las fechas de sus vencimientos y mantener a la Compañía como un negocio en marcha hasta que ésta logre alcanzar el nivel de ingresos suficiente para operar en base rentable.

La efectividad y éxito de las acciones planeadas por la administración dependen de eventos futuros cuyos resultados son inherentemente inciertos. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha, y no incluyen ningún ajuste relacionado a los montos y clasificación de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar como un negocio en marcha.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico; la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- No se reconoce participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas trasladables a períodos futuros.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(d) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede al valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio.

(f) Propiedad, Muebles y Equipos

La propiedad está registrada al valor de mercado de diciembre del 2001 según avalúos determinados por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los muebles y equipos adquiridos en bloque a Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. (véase nota 1-a) están registrados en una base que se aproxima al costo de reposición depreciado según valuación efectuada por el personal técnico de la Compañía tomando como referencia cotizaciones a la fecha de adquisición de la compañía vendedora (principalmente equipos de transmisión, comunicación y eléctrico) y cotizaciones de equipos nuevos y usados; los demás muebles y equipos están registrados al costo de adquisición. Por la naturaleza especializada de los equipos adquiridos en bloque antes referidos, la Administración de la Compañía no consideró adecuado contratar un perito independiente debido a que en el listado de peritos calificados por la Superintendencia de Compañías, no constaban especialistas en la materia. A criterio de la Administración de la Compañía los valores asignados a los activos adquiridos representan razonablemente el valor justo de los mismos.

La propiedad, muebles y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Equipo de transmisión, comunicación y eléctrico	20% y 5%
Muebles, enseres y equipos de oficinas y de computación	10% y 20%
Vehículos	20%
Herramientas y otros activos	<u>20%</u>

La Compañía no ha considerado necesario revisar por deterioro el valor registrado de la propiedad, muebles y equipos debido a que a criterio de la administración el valor neto registrado de los mismos se aproxima al precio de venta neto.

(g) Contratos de Licencias de Programas

La Compañía registra como un activo y un pasivo los derechos adquiridos y las obligaciones incurridas bajo contratos de licencia de programas. Los costos de los programas son amortizados con base al número estimado de presentaciones originales y repeticiones.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Cargos Diferidos

Los costos de licencias de software y otros cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta sobre un período de cinco años.

(i) Crédito Mercantil Negativo

El crédito mercantil negativo resultante de la adquisición que se indica en la nota 1(a) representa el exceso de los valores asignados a los activos adquiridos identificables sobre el costo de adquisición y no excede al valor asignado a los activos no monetarios adquiridos.

El crédito mercantil en exceso a la porción llevada a resultados en el 2001 para compensar las pérdidas y gastos que a la fecha de adquisición se estimaban incurrir, se amortiza contra resultados por el método de línea recta en un período de 10 años con base al promedio de vida útil de los activos depreciables y amortizables adquiridos.

(j) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador debe pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(k) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración o de los costos asociados. Los servicios facturados y no prestados se llevan a ingresos diferidos.

(l) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como gastos en el período en el cual son incurridos.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y período inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	509	-
Provisión cargada a resultados		<u>10,296</u>	<u>509</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>10,805</u>	<u>509</u>

(3) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Funcionarios y empleados	US\$	8,763	6,998
Anticipos a contratistas		54,422	14,906
Impuesto al valor agregado – crédito tributario		31,021	2,003
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 8)		21,482	-
Reclamos al seguro		16,771	-
Deudores por canje		10,470	62
Otras		<u>33,403</u>	<u>2,163</u>
	US\$	<u>176,332</u>	<u>26,132</u>

(4) Propiedad, Muebles y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, muebles y equipos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y período inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

		<u>2002</u>				
	Saldo al 31/12/01	Ajuste al valor asignado	Adiciones	Transferencias	Ventas y/o Retiros	Saldo al 31/12/02
Costo:						
Terrenos	US\$ 4,388,570	-	6,000	-	-	4,394,570
Edificios	1,627,065	-	1,480	-	-	1,628,545
Equipo de transmisión, comunicación y eléctrico	3,704,049	-	68,751	384,131	(5,126)	4,151,805
Muebles, enseres y equipos de oficina	383,567	-	11,192	-	-	394,759
Equipos de computación	207,145	-	13,911	-	(55)	221,001
Vehículos	191,210	-	88,190	-	(15,700)	263,700
Herramientas y otros activos	9,916	-	8,752	-	-	18,668
Activos en tránsito	<u>175,127</u>	<u>209,004</u>	<u>307,755</u>	<u>(384,131)</u>	-	<u>307,755</u>
	10,686,649	209,004	506,031	-	(20,881)	11,380,803
Depreciación acumulada	<u>712,249</u>	-	<u>909,444</u>	-	<u>(4,949)</u>	<u>1,616,744</u>
	US\$ <u>9,974,400</u>	<u>209,004</u>	<u>(403,413)</u>	-	<u>(15,932)</u>	<u>9,764,059</u>

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2001		
		Saldo al 21/01/01	Adiciones	Saldo al 31/12/01
Costo:				
Terrenos	US\$	-	4,388,570	4,388,570
Edificios		-	1,627,065	1,627,065
Equipo de transmisión, comunicación y eléctrico		-	3,704,049	3,704,049
Muebles, enseres y equipos de oficina		-	383,567	383,567
Equipos de computación		-	207,145	207,145
Vehículos		-	191,210	191,210
Herramientas y otros activos		-	9,916	9,916
Activos en tránsito		-	175,127	175,127
		-	10,686,649	10,686,649
Depreciación acumulada		-	712,249	712,249
	US\$	-	9,974,400	9,974,400

La Transferencia de activos en tránsito corresponde a una importación en equipos de transmisión realizada en años anteriores por Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. y que como parte del convenio que se describe en la nota 1 (a) podía ser adquirido por la Compañía si asumía el pasivo con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE). Debido a que no se conocía el estado de conservación de tales equipos, la Compañía optó por asignarles el mismo valor que el pasivo con la CAE, estimado a la fecha de adquisición en US\$175,127. Tales equipos fueron inspeccionados por la Compañía y nacionalizados; el valor originalmente asignado fue ajustado en los estados financieros adjuntos en US\$209,004 más US\$27,672 correspondientes a repuestos incluidos en dicha importación, tomando como referencia para su valoración los precios de venta según facturas del proveedor, los gastos de nacionalización y otros incurridos para llevar los equipos a las instalaciones de la Compañía; y el pasivo estimado con la CAE fue reducido en US\$86,808 con base a los valores efectivamente pagados en la nacionalización de los mismos.

(5) Crédito Mercantil Negativo

El siguiente es el movimiento del crédito mercantil negativo por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y período inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001:

Crédito mercantil negativo resultante de la adquisición (véase nota 1-a) y saldo al 31 de diciembre del 2001	US\$ (3,885,171)
Disminución (incremento) debido a:	
Ajuste al valor de los equipos adquiridos y pasivos relacionados asumidos (véase nota 4)	(323,484)
Ajuste al pasivo asumido con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por obligaciones de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. (véase nota 10)	25,541
Otros menores	(1,921)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$ (4,185,035)

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Amortización:

Valor llevado a resultados en el periodo inicial de operaciones (véase nota 1-a) y saldo al 31 de diciembre del 2001	US\$	2,139,309
Amortización con cargo a resultados		<u>204,572</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002		<u>2,343,881</u>
Valor neto registrado al 31 de diciembre del 2001	US\$	<u>(1,745,862)</u>
Valor neto registrado al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>(1,841,154)</u>

(6) Cargos Diferidos y Otros Activos

El detalle y movimiento de los cargos diferidos y otros activos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y periodo inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

		Cargos Diferidos			
		Contrato de Licencias de Programas	Software	Escenografías y otros	Otros activos
Costo:					
Saldos al 21 de enero del 2001	US\$	-	-	-	-
Adiciones		<u>872,600</u>	<u>112,025</u>	<u>22,892</u>	<u>400</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001		872,600	112,025	22,892	400
Adiciones		485,610	6,580	46,099	-
Disminuciones por terminación anticipada de contrato		<u>(683,900)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>674,310</u>	<u>118,605</u>	<u>68,991</u>	<u>400</u>
Amortización acumulada:					
Saldos al 21 de enero del 2001		-	-	-	-
Amortización con cargo a resultados		<u>(79,172)</u>	<u>(20,008)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001		(79,172)	(20,008)	-	-
Amortización con cargo a resultados		<u>(350,723)</u>	<u>(22,414)</u>	<u>(12,525)</u>	<u>(36)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>(429,895)</u>	<u>(42,422)</u>	<u>(12,525)</u>	<u>(36)</u>
Valor neto registrado al 31 de diciembre del 2001	US\$	<u>793,428</u>	<u>92,017</u>	<u>22,892</u>	<u>400</u>
Valor neto registrado al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>244,415</u>	<u>76,183</u>	<u>56,466</u>	<u>364</u>

En el 2002 la Compañía rescindió el contrato de licencia de programación de plazo forzoso que por US\$770,000 suscribió con Belleville Investment Limited. Del valor del contrato la Compañía canceló US\$220,000 y la Fundación Juan Pablo II asumió y pagó directamente al proveedor US\$81,000 por la cancelación total del contrato.

Adicionalmente, la Compañía rescindió contratos de licencia de programación celebrados con Televisión Federal S. A. y Discovery Chanel por US\$164,800 y US\$100,000 respectivamente, de los cuales canceló US\$79,691 y están pendientes por pagar US\$38,709.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de documentos por pagar corresponde a:

Bancos - préstamo a 185 días plazo y tasa de interés anual del 16% reajutable cada 90 días	US\$	23,250
Conferencia Episcopal Ecuatoriana (véase nota 10)		<u>41,804</u>
	US\$	<u>65,054</u>

(8) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el beneficio (gasto) de impuesto a la renta estimado y el beneficio que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la pérdida antes de impuesto a la renta reportada en los estados de resultados adjuntos:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficio que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a la pérdida antes de impuesto a la renta	US\$ 478,008	17,245
Disminución resultante de gastos no deducibles	<u>(13,546)</u>	<u>(24,973)</u>
	US\$ <u>464,462</u>	<u>(7,728)</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar) por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y período inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$ (7,225)	-
Impuesto a la renta estimado	-	(7,728)
Anticipo de impuesto a la renta	3,361	-
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	18,121	503
Pago de impuesto a la renta	<u>7,225</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>21,482</u>	<u>(7,225)</u>

El saldo de impuesto a la renta por pagar de US\$7,225 corresponde al gasto de impuesto a la renta estimado (US\$7,728) menos las retenciones de impuesto a la renta en la fuente (US\$503).

De acuerdo a las normas tributarias vigentes, el impuesto a la renta pagado en exceso es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser utilizado para compensar el impuesto causado en años subsiguientes.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las pérdidas tributarias de un ejercicio impositivo pueden compensarse contra las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía desde su fecha de incorporación están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(9) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pasivos asumidos en adquisición (véase nota 1-a):		
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	US\$ -	412,533
Servicio de Rentas Internas	-	79,845
Corporación Aduanera Ecuatoriana (véase nota 4)	-	175,127
Otras	104,225	119,354
Acreedores por canje	230,474	46,624
Otras cuentas y gastos por pagar	265,815	6,167
Impuesto al valor agregado por pagar	55,038	5,970
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado	9,365	13,829
Intereses por pagar	7,478	-
Nómina y beneficios sociales:		
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	21,816	38,267
Fondo de reserva	23,124	13,944
Décimo tercer y cuarto sueldos	9,806	4,700
Vacaciones	32,425	13,527
Participación de empleados en las utilidades	-	5,456
	<u>US\$ 759,566</u>	<u>935,343</u>

Por el periodo inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001 la Compañía estimó en US\$5,456 el 15% de participación en las utilidades que de acuerdo a las leyes laborales está obligada a distribuir entre sus trabajadores. Dicho gasto difiere del beneficio de US\$9,528 que resulta de aplicar la tasa del 15% a la pérdida antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta debido a gastos no deducibles que causaron una disminución de US\$14,984.

(10) Deuda a Largo Plazo

El 10 de mayo del 2002 la Compañía, mediante préstamo recibido de la Conferencia Episcopal Ecuatoriana, canceló al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) la totalidad de la deuda que asumió de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. (véase nota 1-a), la que ascendió a US\$497,003, incluidos US\$25,541 de principal no considerados en las liquidaciones previas del IESS e intereses y multas a la fecha de cancelación.

Del monto antes indicado US\$41,804 fueron asumidos por la Conferencia Episcopal Ecuatoriana y US\$454,338 financiados al 12% de interés anual como sigue: US\$41,804 a 181 días plazo y US\$412,534 a pagarse en 48 dividendos mensuales a partir del 15 de julio del 2002 hasta el 15 de julio del 2006.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen de los vencimientos anuales de la porción clasificada a largo plazo es el siguiente:

<u>Período</u>		<u>Monto</u>
Enero a diciembre 2004	US\$	101,281
Enero a diciembre 2005		114,414
Enero a julio 2006		<u>73,430</u>

(11) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación e indemnizaciones por desahucio por el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 y período inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001 es como sigue:

		<u>Reserva jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 21 de enero del 2001	US\$	-	-	-
Provisiones		<u>58,686</u>	<u>12,738</u>	<u>71,424</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001		58,686	12,738	71,424
Provisiones		68,388	83,509	151,897
Pagos		<u>-</u>	<u>(109)</u>	<u>(109)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	<u>127,074</u>	<u>96,138</u>	<u>223,212</u>

Según se indica en la nota 1(j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula para estos beneficios en base a estudios elaborados por una firma de actuarios consultores, según los cuales, el valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2002 ascienden a US\$127,074 y US\$96,138, respectivamente (US\$58,686 y US\$12,738 respectivamente en el 2001). Según se indica en dichos estudios, el método actuarial utilizado fue el "método prospectivo" y las provisiones del plan consideran el salario real del trabajador y como principales premisas el 4% de tasa de conmutación actuarial, que resulta de aplicar la tasa promedio de incremento de salarios y la tasa activa como tasa mínima de capitalización de las reservas técnicas; y las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía resultantes de la experiencia de la población asalariada del país, corregidas a la realidad de la Compañía con su propia estadística. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$30 o US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano Seguridad Social; y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 de julio del 2001.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía no tiene trabajadores con derecho adquiridos de jubilación patronal. Los cambios en las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(12) Cuentas por Pagar Accionistas

La Compañía ha clasificado como pasivo a largo plazo US\$5,380,507 (US\$3,342,615 en 2001) recibidos de su accionista para financiar las operaciones. La cuenta por pagar a accionistas no devenga intereses y aunque no se han establecido los términos de pago, la Administración estima que el pago no será exigido sino en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía.

De acuerdo al contrato de compra-venta de acciones suscrito el 9 de abril del 2002 entre la Fundación Juan Pablo II y el Sr. Marcel Rivas Sáenz (véase nota 1-a), los créditos que la Compañía mantenga con la Fundación Juan Pablo II a la fecha de la transacción se transfieren al Sr. Marcel Rivas Sáenz.

(13) Aportes para Futura Capitalización

De acuerdo a lo resuelto en sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de mayo del 2002, la Compañía ha registrado como aportes para capitalización futura US\$4,000,000 que fueron recibidos de anteriores accionistas en certificados de depósito reprogramados y utilizados en la adquisición que se describe en la nota 1(a).

(14) Contingencias

Según se indica en la nota 1(a) la Compañía se obligó a contratar al personal que laboraba bajo relación de dependencia en Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. o a liquidarlo total o parcialmente. La Compañía liquidó a aproximadamente 87 empleados de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. que presentaron renuncia voluntaria de conformidad con el Acuerdo de Voluntades suscrito por los representantes de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A., RELAD S. A. y el secretario general del Comité de Empresa.

Actualmente la Compañía se encuentra demandada por 7 ex-empleados de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. quienes reclaman el pago de indemnizaciones por despido intempestivo. El monto reclamado asciende a US\$129,390. A la fecha de este informe estos procesos laborales se encuentran en abandono. También la Compañía se encuentra demandada por un ex-administrador de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A., quien reclama el pago de US\$23,136 alegando que en una de las cláusulas del contrato que Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. celebró con Relad S. A. para la venta y transferencia de sus activos muebles e inmuebles, se establece la obligatoriedad de reembolsarle los gastos y préstamos que le hizo al canal de Televisión. La Compañía ha iniciado una contrademanda, por cuanto el demandante ya recibió de Relad S. A. US\$200,000 por los cuales no ha podido justificar, demostrar ni entregar el detalle de cada uno de los desembolsos en que incurrió durante su administración temporal de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A.. El demandante no ha contestado en los términos requeridos por lo que la Compañía ha pedido se sienta razón de la ejecutoria por no contestación. Es intención de la Administración de la Compañía defenderse enérgicamente; sin embargo debido a la etapa en que se encuentran estas demandas no le es posible estimar un resultado o el rango del posible pasivo adicional.

(Continúa)

RELAD S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Funcionarios de RELAD S. A., quienes prestaban servicios como profesionales independientes y que cesaron en sus funciones en el mes de abril del 2002 se encuentran reclamando el pago de aproximadamente US\$31,000 en concepto de bonificaciones por desahucio. A la fecha de este informe la Administración no ha evaluado la procedencia o no de tal reclamo.

En marzo 8 del 2002 la Agencia de Garantía de Depósitos ordenó la incautación de vehículos con valor neto registrado de US\$108,088 en los estados financieros al 31 de diciembre del 2002, adquiridos por RELAD S. A. en la transacción que se describe en la nota 1(a), por considerarlos bienes de los ex-administradores y/o ex-accionistas del Banco del Progreso S. A. en saneamiento. La Compañía ha iniciado el trámite ante la Agencia de Garantía de Depósitos para transferir el dominio de la propiedad de los vehículos a nombre de RELAD S. A. y solicitar su desincautación. A la fecha de este informe los vehículos se encuentran en poder de la Compañía pero la transferencia de dominio de la propiedad no ha concluido.

Según se indica en la nota 1(a) la Compañía ha asumido pasivos de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. por US\$111,591 no contemplados en el convenio de adquisición. Tales pasivos fueron asumidos por la Compañía en razón de que no disponía de alternativas válidas para los servicios que tales proveedores prestan. A la fecha de este informe, otro proveedor ha reclamado a la Compañía el pago de deudas de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S. A. por un monto aproximado de US\$236,000, el que inició un requerimiento judicial contra el deudor y se incluyó como parte procesal a RELAD S. A.. La Compañía contestó tal requerimiento y a la fecha de este informe el proceso se encuentra en abandono, pero tal abandono dependerá de las intenciones de continuar por parte del actor.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos asuntos.

En noviembre 18 del 2002 la Compañía aperturó garantía bancaria a 180 días plazo a favor de terceros con la finalidad de garantizar compras de sus empleados.

(15) Otros Ingresos

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 otros ingresos incluye US\$42,573 correspondientes a la reversión de provisiones en exceso del año anterior.

(16) Estado de Flujos de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía considera el efectivo en caja y bancos menos los sobregiros bancarios.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2002 la Compañía pagó US\$28,707 por impuesto a la renta y US\$11,927 por intereses (US\$503 y US\$5,582, respectivamente en el periodo inicial comprendido entre el 21 de enero y el 31 de diciembre del 2001).