

RELAD S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2003

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2002

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

IVA - Impuesto al Valor Agregado

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

RELAD S.A.

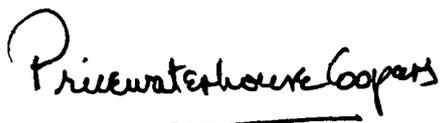
Guayaquil, 1 de junio del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjunto de RELAD S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de RELAD S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 11 de abril del 2003, contiene una opinión con una salvedad sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros debido a la ausencia de un mercado representativo que le permita a dicho auditor satisfacerse de la razonabilidad del valor del avalúo al cual fueron registrados los inmuebles que recibió la Compañía al inicio de sus operaciones, se incluye además un párrafo de énfasis relativo a negocio en marcha.
2. Nuestra auditoría, fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 1 y 2 g) a los estados financieros, durante el año 2003 la Compañía amortizó con crédito a resultados del año, el saldo del crédito mercantil negativo por US\$1,841,154, que se originó al momento de la adquisición de ciertos activos según se describe en la Nota 1. Por otro lado, la Compañía hasta el año anterior mantenía la política de amortizar dicho crédito mercantil por el método de línea recta en un período de 10 años. El cambio en la política contable

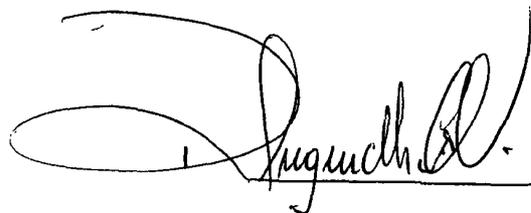
A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
RELAD S.A.
Guayaquil, 1 de junio del 2004

adoptada por la Compañía a partir del presente ejercicio no esta de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. En consecuencia, al 31 de diciembre del 2003 el crédito mercantil negativo se encuentra subestimado en US\$1,636,000, mientras que la pérdida neta del año y los resultados acumulados al final del año se encuentran subestimados en ese mismo monto.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del cambio en la política contable indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de RELAD S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. En la Nota 1 a los estados financieros la Administración expone que si bien durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 las operaciones de la Compañía arrojaron una pérdida neta de US\$1,017,589 (la cual incluye ingresos correspondientes a la amortización del crédito mercantil negativo de US\$1,841,154 indicada en el párrafo 3 anterior), existen argumentos que se detallan en la Nota 1, que la llevan a confiar que, junto con el apoyo financiero de su accionista, le permitirán superar la actual situación financiera de la Empresa y tornar rentable sus operaciones en el mediano plazo.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



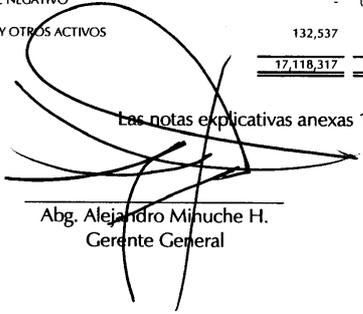
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

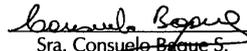
RELAD S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	57,546	177,178	Sobregiros bancarios	10,490	-
Documentos y cuentas por cobrar			Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	581,946	65,054
Clientes	1,812,020	1,029,646	Documentos y cuentas por pagar		
Compañías y partes relacionadas	654,682	-	Proveedores	1,493,575	826,030
Anticipos a proveedores de programación fílmica	73,200	-	Compañías y partes relacionadas	193,124	-
Otros	296,900	176,332	Proveedores de programación fílmica	3,190,663	-
Menos - provisión para cuentas dudosas	(80,464)	(10,805)	Porción corriente de la deuda a largo plazo	101,280	96,462
	<u>2,756,338</u>	<u>1,195,173</u>	Otras	72,486	375,275
				<u>5,051,128</u>	<u>1,297,767</u>
Derechos de películas y eventos por exhibir programación por exhibir	3,696,735	244,415	Pasivos acumulados		
Inventarios	25,656	58,295	Beneficios sociales	185,855	87,171
Gastos pagados por anticipado	11,857	6,523	Impuestos por pagar	245,212	64,403
Total del activo corriente	6,548,132	1,681,584		431,067	151,574
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5,370,530	4,633,103	Ingresos diferidos	522,000	119,000
DERECHOS FIDUCIARIOS	5,067,118	5,130,956	Total del pasivo corriente	6,596,631	1,633,395
CREDITO MERCANTIL NEGATIVO	-	(1,841,154)	PASIVO A LARGO PLAZO		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	132,537	133,013	Compañías y partes relacionadas	8,124,587	5,380,507
Total del activo	<u>17,118,317</u>	<u>9,737,502</u>	Proveedores de programación fílmica	76,667	-
			Deuda a largo plazo	187,844	289,125
			Provisión para jubilación patronal	234,399	223,212
			Obligaciones bancarias	215,350	-
			Total del pasivo a largo plazo	8,838,847	5,892,844
			PATRIMONIO (véase estados adjuntos)	1,682,839	2,211,263
			Total del pasivo y patrimonio	<u>17,118,317</u>	<u>9,737,502</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros


Abg. Alejandro Minuche H.
Gerente General

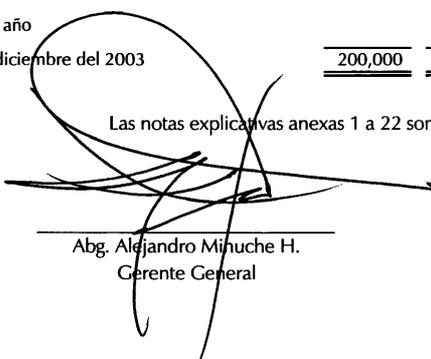

Sra. Consuelo Barque S.
Contadora General

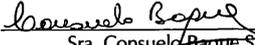
RELAD S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	200,000	-	4,000,000	(76,707)	4,123,293
Pérdida neta del año				(1,912,030)	(1,912,030)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>200,000</u>	<u>-</u>	<u>4,000,000</u>	<u>(1,988,737)</u>	<u>2,211,263</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de diciembre del 2003:					
- Transferencia para futuro aumento del capital		800,000	(800,000)		-
- Absorción de pérdidas (Véase Nota 18)			(1,999,572)	1,999,572	-
- Aportes del accionista (Véase Nota 18)			500,000		500,000
- Movimientos de años anteriores				(10,835)	(10,835)
Pérdida neta del año				(1,017,589)	(1,017,589)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>200,000</u>	<u>800,000</u>	<u>1,700,428</u>	<u>(1,017,589)</u>	<u>1,682,839</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


Abg. Alejandro Minuche H.
Gerente General

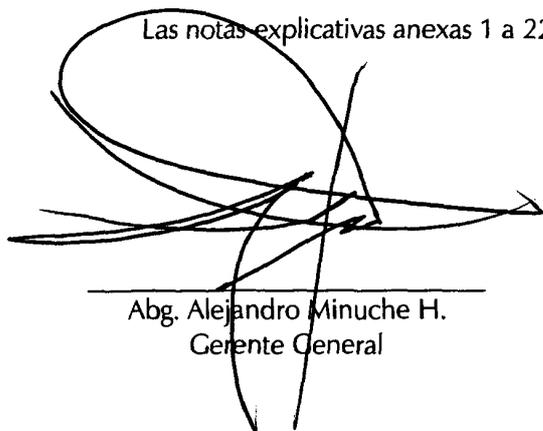

Sra. Consuelo Baque S.
Contadora General

RELAD S.A.

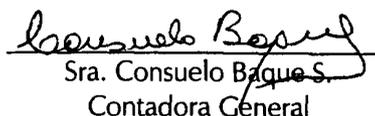
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	6,785,388	2,736,942
Costos de programación	<u>(4,646,476)</u>	<u>(1,803,514)</u>
Utilidad bruta	2,138,912	933,428
Gastos técnicos, operación y programación	(1,216,888)	(601,086)
Gastos de administrativos, de ventas y generales (incluye depreciación por US\$1,066,580 - 2002:US\$909,444)	<u>(3,912,154)</u>	<u>(2,524,358)</u>
Pérdida operacional	(2,990,130)	(2,192,016)
Amortización del crédito mercantil negativo	1,841,154	204,572
Otros ingresos, neto	131,387	75,414
Pérdida neta del año	<u><u>(1,017,589)</u></u>	<u><u>(1,912,030)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.



Abg. Alejandro Minuche H.
Gerente General



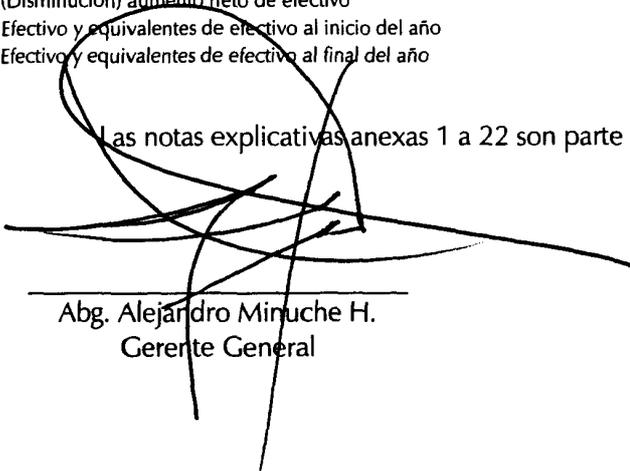
Sra. Consuelo Bague S.
Contadora General

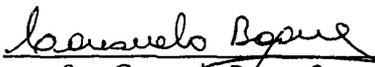
RELAD S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(1,017,589)	(1,912,030)
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación del año	1,002,742	841,666
Provisión para cuentas dudosas	69,659	10,296
Reserva para jubilación patronal	11,187	151,788
Amortización de cargos diferidos	56,056	385,698
Disminución del valor del derecho fiduciario	63,838	67,778
Amortización del crédito mercantil negativo	(1,841,154)	(204,572)
	<u>(1,655,261)</u>	<u>(659,376)</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(1,630,824)	(1,113,698)
Gastos pagados por anticipado	(5,334)	(3,039)
Derechos de películas y eventos por exhibir	(3,454,291)	-
Inventarios	32,639	906
Documentos y cuentas por pagar	4,135,961	189,153
Pasivos acumulados	279,493	(111,481)
Otros movimientos patrimoniales	(10,835)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(2,308,452)</u>	<u>(1,697,535)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
(Adiciones) netas de activo fijo	(1,740,169)	(373,742)
(Adiciones) netas de otros activos y cargos diferidos	(55,580)	145,611
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,795,749)</u>	<u>(228,131)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento de obligaciones bancarias	729,999	65,054
Préstamo de accionista (Véase Nota 15)	3,244,080	2,037,892
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>3,974,079</u>	<u>2,102,946</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(130,122)	177,280
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	177,178	(102)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>47,056</u>	<u>177,178</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


Abg. Alejandro Miruche H.
Gerente General


Sra. Consuelo Baque S.
Contador General

RELAD S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL, PROCESO DE CAMBIO DE ACCIONISTAS Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

La Compañía fue constituida el 26 de junio del 2000 e inscrita en el registro mercantil el 31 de julio de 2000, la Compañía es propietaria del Canal de televisión, denominado comercialmente como Canal 1, y que opera en el canal de televisión abierto 12 de Guayaquil y repetidoras en varias ciudades.

El 6 de septiembre de 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, Quito y de la Península de Santa Elena, así como de las frecuencias de enlaces, a favor de RELAD S.A., el contrato por concesión de frecuencias fue inscrito por escritura pública el 13 de febrero del 2003. Adicionalmente, mediante resoluciones No. 2483 - CONARTEL - 03 y No. 2575 - CONARTEL - 03 del 3 de abril y 19 de julio del 2003 respectivamente, se autorizaron las repetidoras en las ciudades de Ambato, Esmeraldas, Atacames, Santo domingo, Tulcán, Ibarra, Otavalo, Quevedo, Riobamba, Azogues y Loja. Se encuentran en proceso de aprobación solicitudes para repetidoras en Galápagos y en el Oriente Ecuatoriano.

Proceso de cambio de accionistas:

Antecedentes

La Compañía estuvo inactiva hasta el 21 de enero del 2001, fecha en la 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.

La adquisición antes mencionada se efectuó mediante un acuerdo privado suscrito entre RELAD S.A. y Sistema Integral de Televisión S.I. TV S.A. el precio acordado entre las partes, tal como se menciona en el párrafo siguiente, fue de US\$6,906,635 el cual fue asumido por RELAD S.A. de la siguiente manera; US\$1,250,000 en efectivo, el pago directo al Banco del Progreso S.A. en saneamiento por 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 mantenía para 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.

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL, PROCESO DE CAMBIO DE ACCIONISTAS Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

(Continuación)

La Compañía aplicó en el 2001 la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 21 para la contabilización de la adquisición de los activos antes mencionadas, por el método de compra como sigue:

Costo de adquisición:	
Efectivo pagado	1,250,000
Cancelación al Banco del 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	1,056,793
Pasivos asumidos con posterioridad a la fecha de transacción	111,591
Costos directos relativos a la adquisición	134,960
	<u>6,906,635</u>
Valores asignados a los activos adquiridos:	
Terrenos y edificios, con base a avalúo al valor de mercado <Véase nota 2 d>	6,015,635
Otros activos fijos, principalmente equipos de transmisión, comunicación y eléctrico <Véase nota 2 d>	4,637,675
Inventarios	29,361
Cargos diferidos - licencias de software	109,135
	<u>10,791,806</u>
Crédito mercantil negativo (Ver Nota 9)	<u>(3,885,171)</u>
	<u>6,906,635</u>

En el año 2002, la Compañía efectuó ajustes al crédito mercantil negativo por US\$299,864 (neto), cuyos cargos fueron principalmente al mayor valor de los activos fijos (Equipos de transmisión, comunicación y eléctrico), con lo cual el valor total del crédito mercantil negativo ascendió (antes de amortizaciones) a US\$4,185,035. (Ver Nota 9).

Compra de acciones por parte del Sr. Marcel Rivas Sáenz

El 9 de abril del 2002 la Fundación Juan Pablo II, único accionista de la Compañía, vendió la totalidad de las acciones emitidas de RELAD S.A. al Sr. Marcel Rivas Sáenz, suscribiendo, para dicho efecto, un convenio entre las partes que establece que las acciones de la Compañía queden en prenda a favor de la Fundación Juan Pablo II así como las futuras emisiones de acciones provenientes de cualquier aumento de capital mediante la capitalización de acreencias del accionista o utilización de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones. En caso que se produzcan aportes en efectivo, estos se pignorarán en el 51% a favor de dicha Fundación. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la totalidad de las acciones emitidas de RELAD S.A. se encuentran prendadas a favor de la mencionada Fundación para garantizar las obligaciones adquiridas por el Sr. Marcel Rivas Sáenz en la transacción antes mencionada, adicionalmente, se encuentra en trámite la pignoración del último aumento de capital efectuado por US\$800,000

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL, PROCESO DE CAMBIO DE ACCIONISTAS Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

(Continuación)

tomado de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones. (Ver Nota 18 y estado de cambios en el patrimonio). El mencionado convenio establece además que conforme el Sr. Rivas vaya cancelando sus acreencias con la Fundación, se irá desgravando: i) 49% en la misma proporción de las acciones entregadas en garantía e ii) el 51% será desgravado a la cancelación total de sus obligaciones.

Fideicomiso sobre bienes inmuebles a favor de la Fundación Juan Pablo II

En adición al convenio de compra - venta de acciones mencionado en el párrafo anterior, mediante la Escritura Pública del 10 de abril del 2002 la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil RELAD - RIVAS al cual se transfirió el dominio pleno y la posesión de ciertos terrenos y edificios de la Compañía. Este Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía tiene como objeto el garantizar las obligaciones contraídas por el Sr. Marcel Rivas Sáenz en favor de la Fundación Juan Pablo II, y los inmuebles serán restituidos a RELAD S.A. a la cancelación total de dichas obligaciones. Mediante este mismo instrumento legal la fiduciaria entregó en comodato precario a la Compañía Relad S.A. (constituyente) los inmuebles antes mencionados obligando a utilizar los bienes fideicomitidos dándoles el uso ordinario de acuerdo con su naturaleza. (Ver Nota 8).

Al 31 de diciembre del 2003 el valor en libros del patrimonio fiduciario (no auditado) asciende a US\$5,664,724. A la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2004) la Compañía ha sido informada por la Fiduciaria que el valor de los activos (terrenos y edificio) fideicomitidos por Relad S.A., con base a avalúos practicados por peritos independientes, asciende a aproximadamente US\$7,776,000.

Situación financiera de la Compañía: Durante el año 2003 la Compañía ha realizado importantes inversiones para aumentar su participación de mercado y tornar rentable su operación, no obstante ello, al 31 de diciembre del 2003 ha acumulado pérdidas por US\$1,017,589. La Administración de la Compañía, junto con el apoyo confirmado de su accionista, espera superar la situación financiera actual y tornar rentable sus operaciones en el mediano plazo a través de las siguientes acciones:

- (a) Absorción de pérdidas de años anteriores, a través de la utilización del saldo de aportes para futuras capitalizaciones por: i) US\$1,999,572 la cual fue efectuada y registrada al 31 de diciembre del 2003 e ii) pérdida del ejercicio 2003 por US\$1,017,589, la cual se efectuó y registró a la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2004).
- (b) Aportes por US\$800,000 para aumentos de capital mediante compensaciones de acreencias mantenidas con el Sr. Marcel Rivas Sáenz (accionista). Al 31 de diciembre del 2003 este aumento se encontraba en trámite, y a la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2004) fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, según se indica en la Nota 18.

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL, PROCESO DE CAMBIO DE ACCIONISTAS Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

(Continuación)

- (c) Dirigir sus esfuerzos a la contratación de nueva programación, y eventos de exclusividad, tendientes a lograr una importante mejora en sus ratings de sintonía y los ingresos por ventas de publicidad. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el Canal ha logrado afiliaciones con importantes cadenas internacionales de televisión, tales como Televisa y Univisión, para la provisión por 2 años de películas y programación variada, y adicionalmente tiene los derechos exclusivos de transmisión en el país de los principales eventos deportivos internacionales tales como Eliminatorias al Campeonato Mundial de Fútbol Alemania 2006, Copa América, y Copa Libertadores de América (Fútbol) y Campeonato Mundial de Fórmula 1. Véase Nota 3.
- (d) Contratación de personal especializado en la industria, para lograr optimizar los recursos en todas las áreas del negocio.

Las acciones y medidas descritas precedentemente deben ser consideradas para la lectura de estos estados financieros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, excepto para ciertos activos que se exponen al valor mercado o reposición, según corresponda, vigente al momento de su adquisición. Ver literal d) siguiente.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2002 con los del año 2003, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en los estados financieros del año 2002. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos mantenidos en bancos, son de libre disposición y tienen vencimientos menores a 3 meses, netos de sobregiros bancarios. (Véase Nota 3).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo, y no exceden el valor neto de realización y su consumo se determina por el método de costo promedio.

d) Propiedades, planta y equipo -

Los terrenos, edificios e instalaciones, se presentan al valor que surge de un avalúo practicado en el año 2001 por un perito independiente contratado por la Compañía menos la depreciación acumulada. Los muebles y equipos adquiridos a Sistema Integral de Televisión S.I. TV S.A. se presentan al costo de reposición depreciado según avalúos efectuados por personal técnico de la Compañía, los demás muebles y equipos están registrados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

Por el registro de los terrenos, edificios e instalaciones, y mueble y equipos adquiridos a Sistema Integral de Televisión S.I. TV S.A. se originó un incremento de US\$3,885,171 en el valor de los activos el cual fue registrado con crédito a la cuenta Crédito mercantil negativo. Véase Notas 1 y 2 g) siguientes. El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del período y los costos por renovaciones o mejoras de importancia son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. Ver además literal e) siguiente.

e) Derechos fiduciarios-

Corresponde a los derechos fiduciarios sobre el Fideicomiso Mercantil RELAD-RIVAS, el cual esta constituido con ciertos bienes inmuebles de la Compañía. (Ver Nota 8), y se registra al valor de sesión menos la depreciación acumulada de dichos activos, la cual se lleva a resultados en función de la vida útil de los activos cedidos.

f) Provisión para cuentas dudosas -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir deterioros en los documentos y cuentas por cobrar.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g) Crédito mercantil negativo -

El crédito mercantil negativo resultante de la adquisición que se indica en la Nota 1 representa el exceso de los valores asignados a los activos adquiridos identificables sobre el costo de adquisición.

La Compañía hasta el año 2002 amortizaba el crédito mercantil negativo con cargo a los resultados, en base a un periodo de 10 años, bajo el método de línea recta. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía registró con crédito a otros ingresos la totalidad del saldo que mantenía esta cuenta al 31 de diciembre del 2002 por US\$1,841,154.

h) Canjes publicitarios -

La Compañía registra como una cuenta por cobrar y cuenta por pagar, los derechos y obligaciones contraídos con proveedores por la adquisición de bienes y servicios, que se cancelan mediante convenios celebrados para transmisión de pautas publicitarias. Los ingresos y gastos (o compras de activos) resultantes del canje se registran cuando se realiza la transmisión de la pauta y cuando se recibe el servicio o bien; respectivamente.

i) Derechos de películas y eventos por exhibir -

La Compañía registra al costo de adquisición los derechos de exhibición. El valor de la programación es cargado a resultados totalmente al momento de su primera transmisión en el caso de series, enlatados y películas. En el caso de convenios de programación de eventos especiales, estos se llevan a resultados a medida que la programación es exhibida.

j) Ingresos por servicios (neto de comisiones sobre ventas) / ingresos diferidos -

Los ingresos por servicios (publicidad), netos del 15% de descuento sobre ventas otorgadas a las agencias de publicidad, son contabilizados con base a su devengamiento, al momento de prestarse la publicidad y emitirse las correspondientes facturas. Los servicios facturados y no prestados se llevan a ingresos diferidos y se registran en resultados cuando el servicio es efectivamente otorgado.

k) Bonificaciones por volumen de facturación -

Se constituye una provisión con cargo a resultados del ejercicio para cubrir las bonificaciones por volumen de facturación que se cancelan a las diferentes agencias publicitarias. El monto es determinado en base a porcentajes acordados con cada una de las agencias, en la medida que estas cumplan con el volumen de facturación anual según convenio establecido entre las partes. (Ver Nota 12).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

l) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La Compañía durante el año 2003 no efectuó dicha apropiación ya que no generó utilidades en el 2002.

m) Impuesto a la renta y otros -

Impuesto a la renta:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades gravables.

Impuestos retenidos sobre pagos a proveedores fílmicos:

La Compañía aplica las retenciones en la fuente de impuesto a la renta sobre los pagos a proveedores fílmicos del exterior considerando lo establecido en los numerales 7) y 8) del artículo 23 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, como se describe a continuación:

- El reglamento considera una exención del 90%, para el caso de agencias internacionales de prensa registradas en la Secretaría de Comunicación del Estado. Lo que resulta en un 2.50% $[(100-90\%) \times 25\%]$ de retención de impuesto a la renta.
- El reglamento considera una exención del 85%, para el caso de pagos a empresas productoras y distribuidoras de cintas cinematográficas, y de cintas de televisión por conceptos de arrendamientos o derechos de exhibición de cintas o videocintas, incluidas las realizadas por señales vía satélite o UHF. Esto resulta en un 3.75% $[(100-85\%) \times 25\%]$ de retención de impuesto a la renta.

Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros (1 de junio del 2004) la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2000 al 2003 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente 2,780,000.

n) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que no generó utilidades gravables.

o) Jubilación patronal y desahucio -

El costo de este beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, y el de desahucio es determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos o gastos (resultados) del ejercicio con base al método de prospectivo. La Administración de la Compañía ha registrado la reserva para jubilación de los empleados que tienen más diez años de servicio y la reserva por desahucio para los empleados que tienen más de un año de servicio. La Administración considera que el efecto de la provisión no registrada de los demás empleados en ambos casos no sería significativo. (Véase Nota 17).

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Caja	4,270
Bancos	53,276 (1)
	<u>57,546</u>
Sobregiros Bancarios	(10,490)
	<u><u>47,056</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a depósitos en cuentas corrientes mantenidas en el Banco de Machala S.A., Banco del Pacífico S.A., y Banco Bolivariano S.A. que generan intereses a una tasa anual de aproximadamente el 1%.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Agencias de publicidad	930,084
Publicidad directa	588,162
Clientes por canjes	<u>293,774</u> (1)
	<u><u>1,812,020</u></u>

(1) Véase nota 2 h) y 12.

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

Impuestos por cobrar	213,474
Préstamos y anticipos a empleados	43,175
Anticipos a terceros	<u>40,251</u>
	<u><u>296,900</u></u>

NOTA 6 - DERECHOS DE PELICULAS Y EVENTOS POR EXHIBIR

Composición:

Televisión Federal (TELEFE)	402,823
TV Azteca	366,875
TRAFFIC Sport Internacional	650,000
YORKFIELDS	1,341,667
Televisa - UNIVISION	398,539
Otros	<u>536,831</u>
	<u><u>3,696,735</u></u> (1)

(1) Corresponde al costo de adquisición de los derechos de programación pendientes de exhibición o transmisión al 31 de diciembre del 2003. <Véase Nota 2 i)>. Incluye aproximadamente US\$191,500 de derechos que se transmitirán en el 2005.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS
(Continuación)

		Tasa anual de depreciación %
Edificio e instalaciones	312,381	5
Muebles y enseres	799,904	10 y 20
Equipo de transmisión, comunicación y eléctrico	5,097,466	20 y 5
Vehículos	538,528	20
Herramientas y otros activos	57,498	20
Activos en tránsito	592,220 (1)	
	<u>7,397,997</u>	
Menos - Depreciación acumulada	(2,546,484)	
	<u>4,851,513</u>	
Terrenos	519,017	
Total al 31 de diciembre	<u><u>5,370,530</u></u>	

Movimiento:

Saldo al 1 de enero	4,633,103
Adiciones, netas	1,740,169
Depreciación del año (2)	(1,002,742)
Total al 31 de diciembre	<u><u>5,370,530</u></u>

(1) Los activos en tránsito corresponden a la red de transmisión, la cual al 31 de diciembre del 2003 se encontraba a prueba con la asistencia del proveedor. (Véase Nota 12).

(2) US\$1,002,742 más US\$63,838 (Nota 8) totalizan US\$1,066,580. Ver Estado de resultados.

NOTA 8 - DERECHOS FIDUCIARIOS

Saldo al 1 de enero del 2003	5,130,956
Disminución por depreciación	<u>(63,838)</u>
Valor neto	<u><u>5,067,118</u></u> (1)

(1) Corresponde al saldo al 31 de diciembre del 2003, del terreno y edificación donde opera el canal en la ciudad de Guayaquil, que fueron transferidos a un fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía a favor de la Fundación Juan Pablo II, para garantizar las obligaciones contraídas por el único accionista de la Compañía. (Véase Nota 1).

NOTA 9 - CREDITO MERCANTIL NEGATIVO

A continuación se detalla el movimiento del crédito mercantil negativo desde sus inicio hasta el año terminado al 31 de diciembre del 2003:

Crédito mercantil negativo resultante de la adquisición de los activos (Ver Nota 1)	(3,885,171)
Ajuste al valor de los equipos adquiridos y pasivos relacionados asumidos (Ver Nota 1)	(323,484)
Ajuste al pasivo asumido con el Instituto de Seguridad Social por obligaciones de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S.A., y otros ajustes menores	23,620
Saldo al 31 de diciembre del 2002 (Ver Nota 1)	<u>(4,185,035)</u>
Menos - Amortización del año 2001	2,139,309
Menos - Amortización del año 2002	204,572
Menos - Amortización del año 2003	<u>1,841,154</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2003	<u><u>-</u></u>

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

		Tasa de amortización anual %
Software	51,880	20%
Escenografías y otros	65,755 (1)	20%
Depósitos en garantía	14,902	
	<u>132,537</u>	

- (1) Corresponde al saldo por amortizar del costo de adecuación de escenarios para los diversos programas de producción nacional.

El movimiento del rubro es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>Software</u>	<u>Escenografías</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	76,183	56,466	364	133,013
Adiciones	-	41,042	14,538	55,580
Amortizaciones del año	(24,303)	(31,753)	-	(56,056)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2003	<u>51,880</u>	<u>65,755</u>	<u>14,902</u>	<u>132,537</u>

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

<u>Institución:</u>	<u>Interés anual %</u>		
Banco Bolivariano S.A. (1)	16		12,709
Banco de Machala S.A. (1)	13		345,068
Intereses por pagar			<u>8,819</u>
			<u>366,596</u>
Banco del Pacífico S.A. (2)	12,73	430,700	
Menos - Porción a largo plazo (2)		<u>(215,350)</u>	<u>215,350</u>
			<u>581,946</u>

(1) Préstamos obtenidos para financiar capital de trabajo, los cuales a la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2004) se encontraban cancelados. (Ver Nota 20).

(2) Préstamo con pagos trimestrales, y tasas reajustables, con vencimiento en diciembre del 2005. (Véase Nota 20). Este préstamo es autoliquidable mediante pauta publicitaria contratada por el Banco con el Canal por igual monto y plazo.

NOTA 12 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES

(Continuación)

Ecuatronix Cia.Ltda. (1)	106,004
Norlop Thompson Asoc. (2)	122,684
Provisión para bonificaciones de agencias (3)	377,019
Por canjes (4)	400,405
Otros (5)	487,463
	<u>1,493,575</u>

- (1) Corresponde al saldo de los costos de adquisición y mantenimiento de los equipos de la red de transmisión. (Véase Nota 7).
- (2) Véase Nota 2 k).
- (3) Véase Nota 2 k).
- (4) Corresponde a facturas por pagar a proveedores de bienes y servicios, las cuales se cancelarán mediante canjes (pautas) publicitarios acordados bajo contratos de publicidad. (Véase Notas 2 h) y 4).
- (5) Corresponde a proveedores de bienes y servicios varios.

NOTA 13 - PROVEEDORES DE PROGRAMACION FILMICA

Composición:

Televisión Federal (TELEFE) (1)	487,450
TV Azteca (1)	394,100
TRAFFIC Sport Internacional (2)	530,000
Televisa - UNIVISION (1)	320,833
Otros	538,279
	<u>2,270,662</u>
YORKFIELDS (3)	996,668
Menos - porción a largo plazo	(76,667)
	<u>920,001</u>
	<u>3,190,663</u>

NOTA 13 - PROVEEDORES DE PROGRAMACION FILMICA

(Continuación)

- (1) Corresponde a pasivos originados en contratos celebrados con estos proveedores fílmicos, para adquirir materiales relacionados con series, novelas, enlatados, y programas de entretenimiento familiar. Estos contratos están firmados en su mayor parte a un año plazo y son pagaderos en cuotas mensuales. (Véase Nota 2 i).
- (2) Corresponde a pasivos originados en contratos celebrados con esta Compañía, para la transmisión de manera exclusiva eventos deportivos, entre ellos la Copa de América Perú 2004 y Campeonato Preolímpico de fútbol. El plazo del contrato vence en junio del 2004, periodo durante el cual se transmitirán en su totalidad los eventos contratados. (Véase además Nota 2 i). Estas obligaciones son pagaderas en cuotas mensuales.
- (3) Corresponde al saldo del contrato celebrado con esta Compañía, para efectuar las transmisiones de manera exclusiva de las eliminatorias sudamericanas al campeonato mundial de fútbol Alemania 2006. Dicho contrato prevee la cancelación de los eventos contratados (partidos de eliminatorias) mediante cuotas mensuales que vencen en enero del 2005.

Los contratos mencionados anteriormente, en su mayor parte son directamente suscritos con una compañía relacionada, quien a su vez efectúa una cesión de derechos a favor RELAD S.A., en la que le transfiere los derechos y obligaciones para con el proveedor.

NOTA 14 - DEUDA A LARGO PLAZO

Corresponde al saldo al 31 de diciembre del 2003, de un préstamo recibido de la Conferencia Episcopal Ecuatoriana, este préstamo fue otorgado al 12% de interés anual a cancelarse en 48 dividendos mensuales a partir del 15 de julio del 2002 hasta el 15 de julio del 2006.

Conferencia Episcopal Ecuatoriana	289,124
Menos - porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(101,280)</u>
	<u>187,844</u>

Vencimientos anuales de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003:

Años	<u>US\$</u>
2005	114,414
2006	<u>73,430</u>
	<u>187,844</u>

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo indicado en la Nota 13, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluyen bajo la denominación de compañías y partes relacionadas al accionista de la Compañía, o compañías con accionistas comunes con participación accionaria significativa.

<u>Ingresos</u>	
Alquiler de equipos (1)	<u>264,785</u>
<u>Costos y gastos</u>	
Comisiones pagadas (2)	224,442
Intereses pagados (7)	<u>77,833</u>
	<u>302,275</u>
<u>Aporte del accionista (3)</u>	<u>500,000</u>

- (1) Ingresos originados por desarrollo de demos, nuevos productos y publicidad de la agencia de publicidad Rivas & Herrera S.A.
- (2) Comisiones y bonificaciones por cumplimiento de metas en volumen de facturación.
- (3) Véase numeral (7) siguiente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas que se originan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>	
Canal Uno S.A.	19,089
Canal Uno Internacional S.A.(4)	138,905
Sonorama S.A.	16,339
Canal 40 S.A.	7,297
1 2 3 Ecuador S.A.	16,800
Rivas & Herrera Agencia de Publicidad S.A. (5)	<u>456,252</u>
	<u>654,682</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>	
Rivas & Herrera Agencia de Publicidad S.A. (6)	<u>193,124</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>	
Accionista - Marcel Rivas Sáens (7)	<u>8,124,587</u>

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (4) Corresponde a préstamos otorgados para financiar temporalmente las operaciones de esta compañía.
- (5) Ver numeral (1) anterior.
- (6) Corresponde básicamente a la provisión para bonificación por volumen de facturación de la agencia <(Véase Nota 2 k)>.
- (7) Corresponde a los créditos otorgados (incluido intereses por pagar por US\$45,833) por el actual accionista, para financiar las operaciones de la Compañía. El saldo de esta cuenta tuvo un incremento durante el año 2003 de US\$3,244,080, luego esta cuenta se redujo en US\$500,000 para utilizarla como un aporte para futura capitalización (Véase Nota 18 y estado de evolución del patrimonio). Estos créditos devengan un interés anual del 2% sobre saldos y, aunque no se han establecido los términos de pago, la Administración estima que el mismo no será exigido sino en la medida que lo permitan las disponibilidades de la Compañía. Durante el año 2003 la Compañía ha cancelado US\$32,000 por concepto de intereses pagados a su accionista, con cargo a los resultados y se presentan en el rubro de gastos de administración, ventas y generales.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas, excepto el indicado en el numeral (7) no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración estima serán cobrados y/o cancelados en el corto plazo. Las condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones no difieren sustancialmente de las que se aplican a otros clientes y proveedores que operan con la Compañía.

NOTA 16 - PROVISIONES

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	10,805	69,659	-	80,464
Beneficios sociales	65,355	301,828	(181,328)	185,855
Jubilación patronal y deshaucio <Véase Nota 2 o>	223,212	11,187	-	234,399
Impuestos por pagar	64,604	1,423,784	(1,243,176)	245,212 (1)
Provisión para bonificaciones de agencias <Véase Nota 12>	-	377,019	-	377,019 (2)

- (1) Incluye retenciones de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por US\$40,860 y US\$204,352, respectivamente.

NOTA 16 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Corresponde a provisión para bonificaciones de las agencias de publicidad por volumen de facturación. (Véase Nota 2 j).

NOTA 17 - JUBILACION PATRONAL Y DESHAUCIO

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio corresponden al 100% de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 completaron 10 años o más de servicios para el caso jubilación patronal y un año de servicio para el caso de desahucio. Al 31 de diciembre del 2003: US\$127,074 y US\$107,325 corresponden a las provisiones para jubilación patronal y desahucio, respectivamente. <Ver Nota 2 o) y 16>.

Dichos estudios están basados en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% (conmutación actuarial) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 18 - CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 200,000 acciones ordinarias de valor nominal de un dólar cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 30 de diciembre del 2003 aprobó un aumento en el capital social de US\$800,000 tomado de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones. A la fecha de emisión de este informe (1 de junio del 2004) dicho aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, el cual eleva el mismo a US\$1,000,000. Adicionalmente en la misma Junta se aprueba un aporte para futuras capitalizaciones de US\$500,000 del accionista mediante compensación de créditos (Véase Nota 15 y estado de evolución del patrimonio). Las acciones producto de esta capitalización serán prendadas de favor de la Fundación Juan Pablo II, tal como lo establece el contrato de compra- venta de acciones, proceso que a la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra en trámite.(Ver Nota 1).

Aportes para futuras capitalizaciones

Mediante Junta de Accionistas celebrada el 30 de diciembre del 2003 se aprobó el registro de la absorción de pérdidas de años anteriores por US\$1,999,572 al 31 de diciembre del 2003, y la del ejercicio 2003 hasta por un valor de US\$1,200,000, a registrarse en el 2004; tomados de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones. A la fecha de emisión de este informe (1 de junio del 2004) se han absorbido la totalidad de las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003.

NOTA 19 - CONTINGENCIAS

(a) Aspectos laborales -

Según se indica en la Nota 1 la Compañía se obligó a contratar al personal que trabajaba 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 su *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 emisión de los estados financieros adjuntos 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 en el año 2001 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 ejecutoria por no contestación.

(b) Reclamo de un proveedor -

En el año 2002 un proveedor efectuó un reclamo a la Compañía sobre 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 estos estados financieros se encuentra en abandono.

(c) Litigios pendientes -

En marzo 8 del 2002 la Agencia de Garantías de Depósitos ordenó la incautación de vehículos adquiridos por RELAD S.A. en la transacción que se describe en la Nota 1, por considerarlos bienes de los ex-administradores del Banco del Progreso S.A. en saneamiento. La Compañía inició 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 estos estados financieros los vehículos se encuentran en poder de la Compañía pero la transferencia de dominio de la propiedad no ha concluido.

NOTA 19 - CONTINGENCIAS
(Continuación)

El valor neto en libros al 31 de diciembre del 2003 de los indicados vehículos asciende a aproximadamente US\$49,000.

La Administración de la Compañía, en base a criterios de sus asesores legales y los antecedentes que existen, estima que los eventos mencionados en los literales a) y b) serán resueltos favorablemente por lo que no ha constituido ninguna provisión en relación a estos asuntos.

NOTA 20 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

i) Banco del Pacífico S.A.

Hipoteca sobre bienes inmuebles cuyo valor en libros al 31 de diciembre del 2003 es de US\$783,653. (Véase Nota 11).

ii) Banco Bolivariano S.A.

Prenda comercial en primer grado sobre tres vehículos cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2003 es de US\$57,171. (Véase Nota 11).

NOTA 21 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002 dan efecto a la siguiente reclasificación no efectuada en los libros de la Compañía a esas fechas:

<u>Año 2003:</u>	Saldos según registros <u>contables</u>	<u>Diferencias</u>	Saldos según estados <u>financieros</u>
Activos			
Propiedades, planta y equipo, menos depreciación acumulada	10,437,648	(5,067,118)	5,370,530
Derechos fiduciarios	-	5,067,118	5,067,118
	<u>10,437,648</u>	<u>-</u>	<u>10,437,648</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 21 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

<u>Año 2002:</u>	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
Activos			
Propiedades, planta y equipo, menos depreciación acumulada	9,764,059	(5,130,956)	4,633,103
Derechos fiduciarios	-	5,130,956	5,130,956
	<u>9,764,059</u>	<u>-</u>	<u>9,764,059</u>

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.