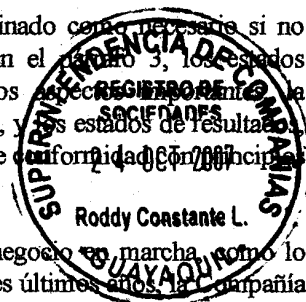




INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
RELAD S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **RELAD S. A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene saldos de cuenta por cobrar por derechos de transmisión considerados de dudosa recuperación por aproximadamente US\$300,000 sobre los cuales no se han constituido ninguna provisión para cuentas incobrables. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que las cuentas por cobrar sean reflejadas en los Estados Financieros a su valor de realización y que los efectos se registren en los resultado del año.
4. En nuestra opinión, excepto por el ajuste que podría haber sido determinado como necesario si no hubiera existido la desviación a los principios contables mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **RELAD S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los estados de resultados, de patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha, como lo indica la nota 1, donde la administración declara que si bien durante los tres últimos años, la Compañía ha presentado pérdidas recurrentes, existen argumentos, que permitirán lograr un nivel de operaciones suficiente, para superar la actual situación financiera de la Empresa y tornar rentable sus operaciones en el mediano plazo. Los estados financieros 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 empresa en marcha.





6. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía adoptó el método de participación para valuar los derechos fiduciarios que mantiene sobre el Fideicomiso Mercantil RELAD-RIVAS. El efecto de US\$2,577,710 resultante de comparar el valor de dichos derechos en los libros y los montos que resultan de la aplicación del método de participación imputados a la cuenta de Activos con contrapartida en el patrimonio.

SC-RNAE 2 - 369
Agosto 30 del 2007



Víctor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844

RELAD S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)	
		2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		43,067	35,163
Documentos y cuentas por cobrar, neto	2	7,518,060	6,489,106
Derechos de películas y eventos por exhibir	3	2,346,399	2,654,963
Compañías relacionadas	16	636,398	505,710
Inventarios		-	45,408
Gastos pagados por anticipado		<u>601,893</u>	<u>10,215</u>
Total activos corrientes		<u>11,145,817</u>	<u>9,740,565</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
Terrenos		524,017	524,017
Edificios e instalaciones		566,963	312,380
Muebles y enseres		496,144	926,575
Equipo de transmisión, comunicación y eléctrico		13,110,330	6,698,018
Equipo de transporte		930,451	775,676
Herramientas y otros equipos		<u>98,105</u>	<u>289,163</u>
Total		15,726,010	9,525,829
Menos: Depreciación acumulada		<u>(5,609,283)</u>	<u>(4,670,991)</u>
Propiedades, neto	4	<u>10,116,727</u>	<u>4,854,838</u>
Derechos fiduciarios	5	7,419,547	4,935,503
Cargos diferidos y otros activos	6	<u>851,553</u>	<u>144,504</u>
TOTAL		<u>29,533,644</u>	<u>19,675,410</u>

Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares)	
		2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		141,918	385,542
Obligaciones bancarias	7	2,075,630	1,734,207
Documentos y cuentas por pagar	8	6,645,249	4,791,634
Proveedores de programación filmica	9	1,126,255	926,012
Deuda por pagar	10	-	93,466
Compañías relacionadas	14	-	33,950
Gastos acumulados		350,791	204,134
Ingresos diferidos		<u>460,000</u>	<u>621,920</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,799,843</u>	<u>8,790,865</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	7	116,508	680,540
Documentos y cuentas por pagar	11	561,399	462,067
Proveedores de programación filmica	12	1,314,018	996,593
Accionistas	16	10,522,550	4,318,037
Reserva para jubilación patronal		234,399	234,399
Ingresos diferidos		<u>329,290</u>	<u>1,495,179</u>
Total pasivos no corrientes		<u>13,078,164</u>	<u>8,186,815</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	3,500,000	3,500,000
Aportes para futura capitalización		659,221	659,221
Reserva por valuación		1,494,722	-
Reserva legal	14	169	-
Resultados acumulados		<u>1,525</u>	<u>(1,461,491)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,655,637</u>	<u>2,697,730</u>
TOTAL		<u>29,533,644</u>	<u>19,675,410</u>

Ver notas de los estados financieros

RELAD S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

	(U.S. dólares)	
	2006	2005
INGRESOS POR PROGRAMACIÓN	<u>14,695,525</u>	<u>14,309,152</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Programación	7,522,223	8,113,968
Técnicos y operación	1,996,809	2,135,248
Ventas y Administrativos	<u>4,699,003</u>	<u>4,484,053</u>
Total	<u>14,218,035</u>	<u>14,733,269</u>
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIÓN	<u>477,490</u>	<u>(424,117)</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS):		
Financieros	(557,961)	(802,154)
Otros ingresos, neto	<u>140,468</u>	<u>479,706</u>
Total	<u>(417,493)</u>	<u>(322,448)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS	59,997	(746,565)
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	<u>(28,268)</u>	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	31,729	-
IMPUESTO A LA RENTA	15 <u>(30,035)</u>	-
UTILIDAD NETA	<u>1,694</u>	-

Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte futura capita- lización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
DICIEMBRE 31, 2004	3,500,000	695,221	-	-	(692,266)
Pérdida neta					(746,565)
Otros Ajustes					(22,660)
DICIEMBRE 31, 2005	3,500,000	695,221	-	-	(1,461,491)
Utilidad neta					1,694
Ajustes					378,503
Absorción de pérdidas			(1,082,988)		1,082,988
Revalorización de activos			2,577,710		
Constitución de reserva				169	(169)
DICIEMBRE 31, 2006	3,500,000	695,221	1,494,722	169	1,525

Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

	(U.S. dólares)	
	2006	2005
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y otros	13,973,240	13,669,166
Pagado a proveedores, empleados y otros	(12,520,505)	(13,419,152)
Intereses pagados	<u>(275,881)</u>	<u>(270,643)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación	<u>1,176,854</u>	<u>(20,629)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(6,200,181)	(750,192)
Adiciones de cargo diferidos y otros activos	<u>(707,049)</u>	<u>(89,326)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(6,907,230)</u>	<u>(839,518)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Pago) Aumento en sobregiros bancarios	(243,624)	328,905
Aumento en Cuentas por pagar accionistas	6,204,513	-
(Pago) Aumento en obligaciones bancarias	<u>(222,609)</u>	<u>443,125</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,738,280</u>	<u>772,030</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	7,904	(88,117)
Comienzo del año	<u>35,163</u>	<u>123,280</u>
Fin del año	<u>43,067</u>	<u>35,163</u>

Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005 (CONTINUA)

	(U.S. dólares) 2006	2005
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	1,525	(746,565)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) con el efectivo proveniente de (usado en) operaciones:		
Depreciación de propiedades	938,292	1,177,319
Amortización de cargos diferidos	-	39,134
Disminución de valores de los derechos fiduciarios	<u>93,666</u>	<u>65,807</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>1,033,483</u>	<u>535,695</u>
Antes de cambio en el capital de trabajo:		
Documentos y cuentas por cobrar	(1,052,832)	(3,936,689)
Derechos de películas y eventos por exhibir	308,565	1,359,941
Inventarios	45,408	(23,110)
Gastos anticipados	(591,678)	4,222
Otros activos	(224,002)	-
Proveedores, documentos y cuentas por pagar	1,571,535	1,840,695
Ingresos diferidos	(93,466)	(22,660)
Gastos acumulados	<u>179,841</u>	<u>221,277</u>
Total	<u>143,371</u>	<u>(556,324)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>1,176,854</u>	<u>(20,629)</u>

Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

1. OPERACIONES Y POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

RELAD S. A., se constituyó el 26 de junio del 2000 en la ciudad de Guayaquil por su único accionista la "Fundación Juan Pablo II". El 21 de enero del 2001, la Compañía adquirió todos los activos, muebles e inmuebles, patentes de nombre y marcas; y, los derechos de frecuencia a Sistema Integral de Televisión S.I. TV S.A. 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 de televisión abierto 12 de Guayaquil y repetidoras a nivel nacional, que actualmente opera bajo de denominación comercial "Canal 1"

La adquisición antes mencionada se realizó mediante un convenio privado suscrito entre RELAD S. A. y Sistema Integral de Televisión S.I. TV S.A. al siguiente precio acordado:

Costo de adquisición:	(U.S. dólares)
- Pago en efectivo	1,250,000
- Cancelación al Banco del Progreso S. A., en saneamiento mediante entrega de certificados de depósitos reprogramados recibidos de los accionistas, al valor nominal	4,000,000
- Remuneraciones atrasadas y liquidaciones del personal a la fecha de la venta	353,291
- Pasivos asumidos a la fecha de la transacción que incluye la estimación para el beneficio de jubilación patronal, obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Servicios de Rentas Internas, Empresas de servicios públicos y ciertas otras deudas	1,056,793
- Pasivos asumidos con posterioridad a la fecha de la transacción	111,591
- Costos directos relativos a la adquisición.	<u>134,960</u>
	<u>6,906,635</u>
Valores asignados a los activos adquiridos:	
Terrenos y edificios, con base a avalúo al valor de mercado	6,015,635
Otros activos fijos	4,637,675
Suministros	29,361
Cargos diferidos – licencias de software	<u>109,135</u>
	10,791,806
Crédito mercantil negativo	<u>(3,885,171)</u>

La Fundación Juan Pablo II, el 9 de abril del 2002, vendió la totalidad de las acciones emitidas de RELAD S. A. al Señor Marcel Rivas Sáenz, suscribiendo, para dicho efecto, un convenio entre las partes que establece que las acciones de la Compañía quedan en prenda a favor de la Fundación 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.

RELAD S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

El 10 de abril del 2002, mediante escritura pública La Compañía constituyo el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía (RELAD – RIVAS) al cual se transfirió el dominio pleno y la posesión de ciertos terrenos y edificios de la Compañía, el cual tiene como objeto el garantizar las obligaciones contraídas por el Señor Marcel Rivas Sáenz a favor de la Fundación. Bajo este mismo mecanismo legal la fiduciaria entregó en comodato precario a la Compañía RELAD S. A. (constituyente) los bienes fideicomitidos antes mencionados para su uso ordinario de acuerdo con su naturaleza.

Al cierre del año 2002, la Compañía efectuó ajustes al crédito mercantil negativo, neto por US\$299,864, cuyos cargos fueron principalmente al mayor 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. La Compañía mantenía la política de amortizar dicho crédito mercantil por el método de línea recta en un período de 10 años. En el año 2003, la Compañía amortizó con crédito a resultados, el saldo del crédito mercantil negativo por US\$1,841,154; de la siguiente manera:

Crédito mercantil negativo originado en la adquisición de activos a S.I. TV S.A.	(3,885,171)
Ajuste al valor de los equipos adquiridos y los pasivos relacionados	(323,484)
juste al pasivo asumido con el IESS por obligaciones de S.I. TV S.A., y otros menores	23,620
Saldo al 31 de diciembre del 2002	(4,185,035)
Amortización del año 2001	2,139,309
Amortización del año 2002	204,572
Amortización del año 2003	<u>1,841,154</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>0</u>

Según se muestra en los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, la Compañía durante los últimos años ha incurrido en pérdidas significativas recurrentes, sin embargo a la fecha de la emisión de éste informe, la Administración no tiene razones para creer que exista cualquier incertidumbre significativa en relación a que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía. La Administración de la Compañía, junto con el apoyo de su Accionista, espera superar la situación financiera actual y tornar rentable sus operaciones en el mediano plazo, mediante la reducción de costos, reestructuración de operaciones, ampliar la cobertura a nivel nacional, mecanismo financieros adecuados, incremento de ingresos mediante venta de espacios a mayores anunciantes, condonación de deudas con accionistas y compañías relacionadas. Este supuesto depende de evento futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

Si bien el proceso de dolarización incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 19, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Provisión para incobrables – La provisión se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados de dudoso cobro. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía no ha realizado provisión alguna.

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.

Existen casos especiales como los derechos de televisión del Campeonato Ecuatoriano de Fútbol, en los cuales, el anticipo entregado se registra como documentos por cobrar, una vez suscrito los contratos con los equipos de fútbol se registran dentro de este rubro "Derechos de películas y eventos por exhibir", y se amortiza durante la vigencia del campeonato, bajo el método de línea recta.

Inventarios – Los inventarios están valorados al costo, el que no excede al valor de mercado. La Compañía para determinar el costo de los inventarios utiliza el método promedio.

Propiedades, planta y equipos – Los terrenos, edificios e instalaciones, se presentan al valor de mercado de diciembre del 2001 según avalúos determinados por peritos independientes calificados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, contratados por la Compañía menos la depreciación acumulada. Los muebles y equipos adquiridos a S.I. TV S.A. se presentan al costo de reposición depreciado según avalúos efectuados por personal técnico la Compañía, los demás muebles y equipos están registrados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. Ver incremento en adquisición

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

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 cause. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del periodo y los costos por renovaciones o mejoras de importancia son capitalizados.

Derechos fiduciarios – Corresponde a los derechos fiduciarios que se mantiene en el Fideicomiso RELAD – RIVAS, y se registra, al valor de cesión menos la depreciación acumulada de dichos activos, la cual se lleva a resultados en función de la vida útil de los activos cedidos.

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

Canjes publicitarios – Ciertas operaciones por cobrar y por pagar, la Compañía las negocia mediante convenios celebrado para transmisión de pautas publicitarias y cancelar derechos y obligaciones. Estas cuentas se registrarán como ingreso o gastos, una vez que se haya realizado y consumido el servicio.

Ingresos por servicios de programación, neto – Los ingresos por 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 realizado.

Bonificaciones por volumen de facturación – Corresponde a bonificaciones por volumen de facturación que se cancelan en base a un porcentaje, a las diferentes agencias publicitarias, en la medida que estas cumplan con el volumen de facturación anual según convenios formales suscritos entre las partes, una vez que se presentan los respectivos comprobantes de ventas.

Jubilación patronal y desahucio – Corresponde al costo de jubilación y el desahucio a cargo de la Compañía, el cual es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos del ejercicio. La Administración de la Compañía no ha registrado esta reserva debido a que la mayoría de empleados no tienen mas de diez años de servicio.

Participación a empleados e impuesto a la renta. – Son provisiones con cargos a resultados a la tasa del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta, las mismas que fueron provisionadas con la respectiva conciliación tributaria de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno.

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

2. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

		(U.S. dólares)	
		2006	2005
Cientes		7,040,449	4,966,948
Anticipos	(1)	399,914	1,025,076
Valores por liquidar		180,507	219,146
Impuestos		-	365,353
Otros		7,487	22,880
Provisión cuentas incobrables		<u>(110,297)</u>	<u>(110,297)</u>
Total		<u>7,518,060</u>	<u>6,489,106</u>

(1) Incluye principalmente:

	2006	2005
- Litigio por cobrar a equipos de fútbol que rescindió un contratos unilateralmente (2)	300,000	500,000
- Venta de derechos de programación del canal, que se transmite por cable en los Estados Unidos a una compañía relacionada	-	240,000
- Anticipos pagados por derechos de transmisión del campeonato nacional de fútbol	50,000	200,000

(2) Corresponde a un litigio por la resciliación del contrato de transmisión de eventos deportivos a un club de fútbol profesional del Campeonato Ecuatoriano de Fútbol por US\$300,000, sin que hasta la fecha de emisión de los estados financieros se haya recibido algún pago y se haya obtenido alguna garantía que minimice el riesgo de incobrabilidad. Sobre la cual no se ha realizado provisión alguna.

3. DERECHOS DE PELICULAS Y EVENTOS POR EXHIBIR

		(U.S. dólares)	
		2006	2005
Televisión Federal (TELEFE)		63,875	94,051
T. Century Fox		187,107	203,400
Televisa – UNIVISON		1,059,946	948,130
Cia. de TV del Pacífico Teledos S. A.		-	588,622
Equipos profesionales de fútbol		458,624	552,000
Otros		<u>405,778</u>	<u>268,760</u>
Total		<u>2,346,399</u>	<u>2,654,963</u>

Corresponde a la programación y derechos de eventos adquiridos y pendientes de transmitir, tanto de la programación nacional, internacional, y del Campeonato Nacional de Fútbol.

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos fue el siguiente:

	(U.S. dólares)	
	2006	2005
Saldo al inicio del año, neto	4,854,838	5,281,965
Adquisiciones	6,200,181	750,192
Gasto de Depreciación	(938,292)	(1,177,319)
Saldo al fin de año, neto	<u>10,116,727</u>	<u>4,854,838</u>

5. DERECHOS FIDUCIARIOS

	(U.S. dólares)	
	2006	2005
Saldo al inicio del año, neto	4,935,503	5,001,310
Revalorización	2,577,710	-
Depreciación	(93,666)	(65,807)
Saldo al fin de año, neto	<u>7,419,547</u>	<u>4,935,503</u>

Estos derechos corresponden a los saldos de terreno y el edificio donde opera el canal en la ciudad de Guayaquil, que fueron transferidos a un fideicomiso irrevocable a favor de la Fundación Juan Pablo II, para garantizar las obligaciones del principal Accionista.

La revalorización corresponde al ajuste efectuado al valor patrimonial proporcional en el fideicomiso el cual está conformado por los bienes mencionados en el numeral anterior y que se presentan al valor resultante de un avalúo practicado por un perito independiente.

6. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	(U.S. dólares)	
	2006	2005
Gastos legales	90,000	-
Escenografías y otros	691,908	101,699
Software, neto de amortización acumulada	4,385	6,896
Depósitos en garantía	49,733	35,909
Otros	<u>15,527</u>	<u>-</u>
Total	<u>851,553</u>	<u>144,504</u>

La cuenta Escenografías y otros, incluye el costo de adecuación de escenarios para los diversos programas de producción nacional

RELAD S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

	(U.S. dólares)	
	2006	2005
<u>Banco de Machala S. A.</u> (1)		
Préstamos otorgados en abril del 2005 y enero del 2006 con vencimientos a 3 años, y tasas que fluctúa entre del 13% y 14%.	634,626	479,975
Préstamo de US\$500,000 otorgado el 9 de noviembre del 2005 con vencimiento a 3 años, y una tasa del 13.43%.	283,868	300,000
Préstamo de US\$200,000 otorgado el 12 de julio del 2007 con vencimiento el 1 de junio del 2008.	157,448	-
Préstamo de US\$115,000 otorgado el 19 de diciembre del 2006 con vencimiento en 3 años, y una tasa del 13,83%.	115,000	-
<u>Banco Amazonas S. A.</u> (2)		
Préstamo para financiar la compra de los derechos de transmisión de partidos del campeonato nacional de fútbol del 2006, al 15% con pagos mensuales y vencimiento en febrero del 2007.	641,008	1,200,000
<u>Banco Bolivariano S. A.</u> (3)		
Préstamo de US\$200,000 otorgado el 22 de diciembre del 2005 con vencimiento el 18 de junio del 2007, y una tasa del 14.04%.	90,956	200,000
Préstamos de US\$17,480 otorgado el 23 de marzo del 2005 con vencimiento el 25 de febrero del 2008, y una tasa del 12%.	8,680	12,875
Préstamos de US\$13,678 otorgado el 1 de junio del 2005 con vencimiento el 12 de junio del 2007, y una tasa del 14.5%.	5,605	10,052
<u>Banco del Austro S. A.</u> (4)		
Préstamo de US\$300,000 otorgado el 15 de enero del 2005 con vencimiento el 15 de diciembre del 2007, y una tasa del 12.5%	-	211,845
Préstamo de US\$181,057.62 otorgado el 16 de mayo del 2006 con vencimiento el 16 de diciembre del 2007, y un interés del 13.43%.	139,412	-
<u>Banco Produbanco</u>		
Préstamo de US\$85,291 otorgado el 15 de diciembre del 2006 con vencimiento el 16 de abril del 2007, y una tasa del 11%.	85,291	-
<u>Banco del Pacifico S. A.</u>		
Préstamo de US\$60,000 otorgado el 13 de octubre del 2006 con vencimiento a 120 días, y una tasa del 9%.	30,244	-
	2,192,138	2,414,747
Porción de deuda a largo plazo	(116,508)	(680,540)
Total	2,075,630	1,734,207

RELAD S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

- (1) Garantizado con una prenda industrial abierta en primer grado sobre un vehículo; y, una hipoteca abierta sobre un bien inmueble. En adición a las garantías constituidas, la Compañía entregó cartera de clientes para el cobro. A la fecha de la emisión de este informe el préstamo se encontraba cancelado.
- (2) Garantizado con un fideicomiso mercantil de administración y garantía denominado "Fideicomiso Deportes 2006", el cual honrará el pago de la obligación mediante los ingresos obtenidos de los servicios de pauta publicitaria de los derechos de los partidos de fútbol del Campeonato Nacional.
- (3) Garantizado con prenda comercial en primer grado sobre equipo de transporte.
- (4) Prenda comercial en primer grado sobre equipos de transmisión.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

		(U.S. dólares)	
		2006	2005
Proveedores		2,846,563	1,681,021
Proveedores por canje	(1)	1,327,306	387,723
Seguridad social	(2)	555,704	236,827
Obligaciones tributarias	(3)	1,167,325	1,624,961
Impuestos	(4)	304,247	311,912
Equipos de fútbol profesional	(5)	346,025	382,822
Otros		<u>98,079</u>	<u>166,368</u>
Total		<u>6,645,249</u>	<u>4,791,634</u>

- (1) Corresponde a la porción a corto de plazo de obligaciones con proveedores de bienes y servicios, las cuales se cancelarán mediante pautas publicitarias, bajo contrato de publicidad.
- (2) Incluye valores pendientes de pago por la porción corriente del Convenio de Pago celebrado con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social; y, obligaciones patronales pendientes de cancelar a fines del 2006.
- (3) Incluye Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado pendientes de pago a la Administración Tributaria por aproximadamente US\$1,167,325 al 2005, y US\$1,391,785 al 2006. A la fecha de la emisión de este informe se han cancelado parte de estas obligaciones quedando aún valores pendientes de pago por aproximadamente US\$300,000. La falta de cumplimiento de estas obligaciones podrían originar contingencias importantes.
- (4) Corresponde al IVA y retenciones del mes de diciembre a cancelar en el mes siguiente.

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

- (5) Corresponde a obligaciones con los equipos de fútbol profesional, a los cuales se les compro los derechos de transmisión de los partidos del campeonato nacional del año 2006.

9. PROVEEDORES DE PROGRAMACIÓN FILMICA

		(U.S. dólares)	
		2006	2005
Equipos de fútbol profesional	(1)	125,350	503,368
Televisa	(2)	266,667	-
Televisión Federal (TELEFE)	(2)	52,000	180,000
TV Azteca	(2)	29,690	29,690
Fox Sports Latin América	(3)	397,592	54,941
OTI Internacional		69,917	-
Otros		<u>185,039</u>	<u>158,013</u>
Total		<u>1,126,255</u>	<u>926,012</u>

- (1) Contratos celebrados con equipos de fútbol profesional y la Federación Ecuatoriana de Fútbol a un año plazo con pagos mensuales, para la transmisión de los partidos del campeonato nacional del año 2006, y los partidos amistosos de la selección durante el año 2007, que serán cancelados mediante cuñas publicitarias. A la fecha de la emisión de este informe esta deuda se encuentra cancelada.
- (2) Contratos en su mayoría celebrados a un año plazo pagaderos mensualmente, para adquirir materiales relacionados con series, novelas, enlatados, y programas de entretenimiento familiar. (A la fecha de emisión de éste informe, estas deudas se encuentra en su mayoría canceladas).
- (3) Contrato celebrado para la transmisión de la Copa Libertadores de América y Campeonato Mundial de Formula 1. Este contrato venció en agosto del 2006, pero se llegó a un acuerdo para cancelar esta deuda durante el año 2006 mediante pagos mensuales. A la fecha de la emisión de este informe esta deuda ya fue cancelada.

10.DEUDA POR PAGAR

Corresponde al saldo de un préstamo recibido de la Conferencia Episcopal Ecuatoriana, otorgado el 15 de julio del 2002 hasta el 15 de julio del 2006, con una tasa de interés anual del 12% a 48 meses plazo.

Por esta operación se dejo en garantía los inmuebles donde opera actualmente la Compañía. A la fecha de le emisión de este informe esta obligación se encuentra cancelada.

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

11. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (NO CORRIENTE)

		(U.S. dólares)	
		2006	2005
Proveedores por canje	(1)	561,399	387,723
Seguridad social	(2)	=	<u>74,344</u>
Total		<u>561,399</u>	<u>462,067</u>

(1) Corresponde a la porción a largo plazo de las obligaciones con proveedores de bienes y servicios, las cuales se cancelarán mediante pautas publicitarias, bajo contrato de publicidad.

(2) Incluye valor pendiente de pago por la porción no corriente del Convenio de Pago celebrado con el IESS por US\$74,344.

12. PROVEEDORES DE PROGRAMACIÓN FILMICA (NO CORRIENTE)

		(U.S. dólares)	
		2006	2005
TRAFFIC Sport Internacional	(1)	68,000	413,000
Televisa – UNIVISIÓN	(2)	855,333	521,495
Univisión	(2)	244,496	-
TELEFE	(2)	116,000	-
Otros		<u>30,189</u>	<u>62,098</u>
Total		<u>1,314,018</u>	<u>996,593</u>

(1) Contrato celebrado en el 2004, año el cual se transmitió en su totalidad la Copa América en Perú. Esta deuda se ha renegociado durante el 2004 y 2006, hasta que se acordó realizar el pago durante el año 2007.

(2) Contratos que se celebraron a corto plazo con pagos mensuales, para adquirir series, novelas, enlatados, y programas de entretenimiento familiar. Sin embargo, durante el 2006, la compañía llegó a un acuerdo para cancelar esta obligación durante el año 2007.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2006, esta representado por 3,500,000 acciones ordinarias de 1 (un) dólar de valor nominal unitario.

A la fecha de la emisión de este informe existe un contrato de compra – venta de acciones en la cual las acciones producto de los aumento de capital se encuentran prendadas a favor de la Fundación Juan Pablo II

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

14. RESERVAS

Legal. La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

15. IMPUESTOS

La determinación del cálculo del impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

	U.S. dólares
	2006
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>59,997</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	14,999
Efecto impositivo por gastos no deducible y amortización de pérdidas	<u>15,036</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>30,035</u>

16. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>Por cobrar (por pagar)</u>	
	2006	2005
Corto Plazo		
Canal Uno S.A.	20,556	20,460
Canal Uno Internacional S.A. (1)	351,503	346,352
Sonorama S.A.	56,543	42,415
Canal 40 S.A.	3,966	3,966
1 2 3 Ecuador S.A.	16,842	16,842
Cronix S.A.	1,390	1,390
Mundo Soccer S.A.	72,331	72,331
Otras	3,110	1,954
Canal Uno Plus S.A.		(23,459)
Servipichincha S.A.	=	<u>(10,491)</u>
	<u>526,241</u>	<u>471,760</u>
Largo Plazo		
Marcel Rivas Sáens	(6,912,483)	(4,106,658)
Montpellier	<u>(3,610,067)</u>	=
	10,522,550	(4,106,658)

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

- (1) Corresponden a crédito otorgados para capital trabajo, ya que esta compañía tiene poco tiempo en operación.
- (2) Saldo del aporte para capital de trabajo realizado por el Accionista, que se ha originado principalmente por intereses devengados, acuerdo de pago, condonaciones, etc.

17. CONTINGENCIAS

Laboral

Al momento de adjudicarse los activos de S.I. TV S.A., La Compañía estaba obligada a contratar el personal que trabajaba bajo relación de dependencia o a liquidarlo total o parcialmente. Según el acuerdo de voluntades suscrito entre S.I. TV S.A. y el Comité de Empresa, se liquidó a aproximadamente 87 empleados que presentaron su renuncia voluntaria.

Existe, actualmente, una demanda de 7 ex – empleados de Sistema Integral de Televisión S.I. TV S.A. por US\$129,390, quienes reclaman el pago de indemnizaciones por despido intempestivo, que a la fecha de la emisión de este informe los procesos se encuentran abandonados.

Patronal

Si bien se ha registrado provisiones para el pago de ciertas obligaciones patronales originadas durante el año 2006 (incluye fondo de reserva) y se ha celebrado un convenio de pago con el IESS en abril del año 2006 de obligaciones acumuladas de años anteriores, la Compañía no se exime de las sanciones por parte de las Autoridades competentes que pueden ser penales y pecuniarias.

Tributaria

A la fecha de la emisión de este informe, la Compañía mantiene impago aproximadamente mas de US\$300,000 a favor de la Administración Tributaria por concepto de Impuesto al Valor Agregado, Retenciones en la Fuente de Impuesto a la Renta e IVA, con sus respectivos intereses de mora y multa. El hecho de que estas obligaciones se encuentran provisionadas en los estados financieros, no exime de las sanciones, por la falta de cumplimiento, las mismas que pudieran originar hasta el cierre del establecimiento comercial y sanciones para los Administradores.

Obligaciones omitidas

En el año 2002, posterior a la fecha de la adquisición, un proveedor efectuó un reclamo a la Compañía por un monto aproximado de US\$236,000 como parte procesal ya que el deudor era SI T.V. S.A. La Compañía contesto tal requerimiento y a la fecha de estos estados financieros se encuentra en abandono.

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

17. CONTINGENCIAS (continua)

Otros litigios pendientes

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 liquidación, por un monto en libros de US\$8,450. La Compañía solicitó la desincautación, al iniciar el trámite para transferir el dominio de los vehículos a su nombre. A la fecha de emisión de este informe los vehículos se encuentran en propiedad de la Compañía pero la transferencia de dominio de la propiedad no ha concluido

En base a criterio de sus abogados externos e interno, La Administración de la Compañía, estima que los eventos mencionados concluirán a favor por lo que no han considerado determinar ninguna provisión que afecte a los estados financieros.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

No han existido hechos posteriores a la emisión de los estados financieros que requieran revelación alguna.

19. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
2002	09
2003	06
2004	02
2005	03
2006	03