

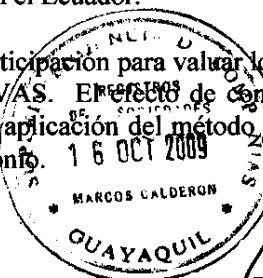


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
RELAD S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **RELAD S. A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 auditoria.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene saldos de cuenta por cobrar a equipos profesionales de fútbol 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 resultados del año.
4. En nuestra opinión, excepto por la desviación a los principios contables mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **RELAD S. A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados de resultados, de patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía adoptó el método de participación para valorar los derechos fiduciarios que mantiene sobre el Fideicomiso Mercantil RELAD-RIVAS. El efecto 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
Julio del 2008



Victor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844

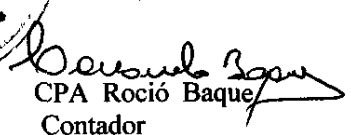
RELAD S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)	
		2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		48,663	74,275
Documentos y cuentas por cobrar, neto	2	10,119,809	6,669,201
Derechos de películas y eventos por exhibir	3	998,476	2,192,049
Compañías relacionadas	13	625,668	61,244
Inventarios		28,777	46,805
Gastos pagados por anticipado		<u>4,748</u>	<u>4,110</u>
Total activos corrientes		<u>11,826,141</u>	<u>9,047,684</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
Terrenos		512,000	512,000
Edificios e instalaciones		569,014	569,014
Muebles y enseres		504,933	501,544
Equipo de transmisión, comunicación y eléctrico		12,822,008	13,17,013
Equipo de transporte		639,420	639,420
Herramientas y otros equipos		584,989	148,671
Total		15,632,364	15,544,662
Menos: Depreciación acumulada		<u>(7,621,323)</u>	<u>(6,616,953)</u>
Propiedades, neto	4	<u>8,011,041</u>	<u>8,927,709</u>
Otros Activos			
Derechos fiduciarios	5	7,232,214	7,325,880
Cargos diferidos y otros activos	6	<u>205,201</u>	<u>225,024</u>
TOTAL		27,274,596	25,526,297


Dra. Mercedes Gómez
Gerente General



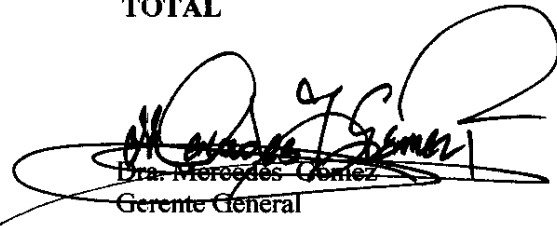

CPA Roció Baque
Contador

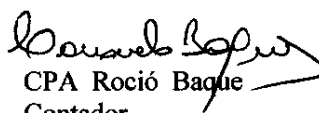
Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares)	
		2008	2007
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios	7	-	200,183
Porción corriente de deuda a largo plazo	7	163,639	353,686
Documentos y cuentas por pagar	8	8,709,956	7,246,278
Proveedores de programación filmica	9	1,026,352	1,372,805
Compañías relacionadas	13	250,152	869,264
Gastos acumulados		834,320	215,695
Ingresos diferidos	10	<u>2,331,999</u>	<u>908,011</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,316,418</u>	<u>11,165,922</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	7	2,553,627	-
Proveedores de programación filmica	11	559,919	1,245,275
Accionistas	13	3,415,383	7,266,016
Reserva para jubilación patronal		234,399	234,399
Ingresos diferidos	10	<u>1,624,287</u>	<u>104,287</u>
Total pasivos no corrientes		<u>8,387,614</u>	<u>8,849,977</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	4,000,000	3,500,000
Aportes para futura capitalización		159,221	659,221
Reserva por valuación		1,494,722	1,494,722
Reserva legal		21,923	10,427
Perdida de años anteriores		(208,771)	(246,288)
Utilidad del Ejercicio		103,469	92,316
Patrimonio de los accionistas		<u>5,570,565</u>	<u>5,510,398</u>
TOTAL		<u>27,274,597</u>	<u>25,526,297</u>


Dra. Mercedes González
Gerente General


CPA Roció Baque
Contador

Ver notas de los estados financieros

RELAD S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
INGRESOS POR PROGRAMACIÓN	<u>12,920,266</u>	<u>13,892,776</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Programación	6,742,630	7,211,867
Técnicos y operación	800,754	1,539,868
Ventas y Administrativos	<u>4,560,617</u>	<u>4,646,715</u>
Total	<u>12,104,001</u>	<u>13,398,450</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN	<u>816,265</u>	<u>494,326</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS):		
Financieros	211,511	471,927
Otros ingresos, neto	<u>316,497</u>	<u>(69,917)</u>
Total	<u>528,008</u>	<u>402,010</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	288,257	92,316
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	<u>(44,963)</u>	<u>(13,847)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	243,294	78,469
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(139,825)</u>	<u>(19,617)</u>
UTILIDAD NETA	<u>103,469</u>	<u>58,851</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 2008 y 2007**

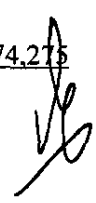
	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados acumuladas</u>
DICIEMBRE 31, 2006	3,500,000	659,221	1,494,722	169	1,525
Pérdidas Acumuladas					(247,813)
Utilidad neta					92,316
Reserva Legal				10,258	
DICIEMBRE 31, 2007	3,500,000	659,221	1,494,722	10,427	(153,972)
Pérdidas Acumuladas					(43,303)
Utilidad neta					103,469
Reserva Legal				11,496	(11,496)
DICIEMBRE 31 DEL 2008	3,500,000	659,221	1,494,722	21,923	(105,302)

Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,696,035	9,141,084
Pagado a proveedores, empleados y otros	(4,711,956)	(4,499,595)
Intereses Pagados	(211,511)	(231,363)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,772,568</u>	<u>4,410,126</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Ventas (adquisición) de propiedades	(80,309)	32,339
Disminución (adición) de cargo diferidos y otros activos	(46,487)	692,839
Efectivo neto proveniente (usado) en actividades de inversión	<u>(126,796)</u>	<u>725,178</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo bancario	2,755,000	(1,853,812)
Pago de obligaciones bancarias	(575,751)	(46,973)
Pagos de Obligaciones a largo plazo	(3,850,633)	(3,203,311)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(1,671,384)</u>	<u>(5,104,096)</u>
CAJA:		
Aumento neto durante el año	(25,612)	31,208
Comienzo del año	<u>74,275</u>	<u>43,067</u>
Fin del año	<u>48,663</u>	<u>74,275</u>



Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007 (CONTINUA)**

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>103,469</u>	<u>92,316</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	1,064,538	1,090,368
Disminución de valores de los derechos fiduciarios	<u>93,666</u>	<u>93,666</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	<u>1,261,673</u>	<u>1,276,350</u>
Antes de cambio en el capital de trabajo:		
Documentos y cuentas por cobrar	(4,015,031)	824,934
Derechos de películas y eventos por exhibir	1,193,573	154,350
Inventarios	18,028	(1,397)
Gastos anticipados	(638)	597,783
Documentos y cuentas por pagar	(187,243)	1,470,294
Ingresos Diferidos	2,899,434	223,008
Gastos acumulados	<u>602,772</u>	<u>(135,196)</u>
Total	<u>510,895</u>	<u>3,133,776</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>1,772,568</u>	<u>4,410,126</u>

Ver notas a los estados financieros

RELAD S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

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>
	<u>10,791,806</u>
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.

El 10 de abril del 2002, mediante escritura pública La Compañía constituyó 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	<u>23,620</u>
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>

La Administración de la Compañía ha superado paulatinamente la difícil la situación financiera de años anteriores y ha logrado mejorar sus operaciones en el mediano y largo 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 15, 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 2008.

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 2008 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

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 período 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 período 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 más de diez años de servicio.

2. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Clientes	6,224,231	5,775,863
Deudores varios (1)	3,197,851	919,683
Impuestos por cobrar	663,009	
Valores por liquidar	114,172	67,320
Otros	30,843	16,631
Provisión cuentas incobrables	<u>(110,297)</u>	<u>(110,297)</u>
Total	<u>10,119,809</u>	<u>6,669,200</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,100,000 y 300,000, respectivamente, por deudas originadas por la resciliación de los contrato de transmisión de eventos deportivos con varios clubes de fútbol profesional del Campeonato Ecuatoriano de Fútbol. A la fecha del informe habiéndose cumplido con todas las instancias previstas de reclamo, a través de la Federación Ecuatoriana de Fútbol, y Mediación de la Cámara de Comercio de Guayaquil, estos litigios se encuentra en etapa de reclamo vía arbitraje, existiendo expectativas positivas de recuperación por incumplimiento contractual. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2008, incluye US\$ 2,000,000 por cobrar a Ecotal (Dish Latino) por la transmisión de programas nacionales en el exterior.

3. DERECHOS DE PELICULAS Y EVENTOS POR EXHIBIR

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Equipos profesionales de fútbol (1)	193,625	193,625
Televisa	166,807	553,889
TV Azteca	-	215,775
Televisa – UNIVISON	-	478,694
HBO Enterprises Contrac	27,082	124,731
Otros	<u>610,962</u>	<u>625,335</u>
Total	<u>998,476</u>	<u>2,192,049</u>

- (1) 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.

4. PROPIEDADES, INSTALACIONES Y EQUIPOS

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

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Saldo al inicio del año, neto	8,994,020	10,116,727
Adquisiciones	80,309	120,636
Ventas y o Bajas	1,250	(310,392)
Gasto de Depreciación	(1,064,538)	(1,007,671)
Saldo al fin de año, neto	<u>8,011,041</u>	<u>8,9193,000</u>

5. DERECHOS FIDUCIARIOS

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Saldo al inicio del año, neto	7,325,880	7,419,546
Depreciación	(93,666)	(93,666)
Saldo al fin de año, neto	<u>7,232,214</u>	<u>7,325,880</u>

6. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
Gastos legales	-	90,000
Escenografías y otros	119,629	13,980
Software, neto de amortización acumulada	266	1,074
Depósitos en garantía	21,851	21,067
Otros	<u>63,455</u>	<u>98,903</u>
	<u>205,201</u>	<u>225,024</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
<u>Banco de Machala S.A.</u>		
- Préstamo de US\$500,000 otorgado en noviembre del 2005 con vencimiento a 3 años, y una tasa de interés del 13,43%. (1)		343,343
- Préstamo de US\$2,755,000 otorgado mediante la venta anticipada de la facturación futura a principales clientes. (2)	2,717,266	
<u>Banco Bolivariano S. A.</u>		
- Préstamos de US\$13,678 otorgado en junio del 2005 con vencimiento el junio del 2007, a una tasa del 14.5%. (3)		6,068
<u>Banco del Austro S. A.</u>		
- Préstamo de US\$181,057 otorgado en mayo del 2006 con vencimiento en diciembre del 2007, a un interés del 13.43%		<u>4,275</u>
Porción de deuda a largo plazo	(2,553,627)	
Total	<u>163,639</u>	<u>353,686</u>

- (1) Garantizado con un fideicomiso mercantil de administración y garantía, el cual honrará el pago de la obligación mediante los ingresos obtenidos de los servicios de pauta publicitaria.
- (2) Garantizado con prenda comercial en primer grado sobre equipo de transporte.
- (3) Prenda comercial en primer grado sobre equipos de transmisión.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

		(U.S. dólares)	
		2008	2007
Proveedores		2,785,409	2,801,349
Proveedores por canje (1)		1,200,550	1,036,206
Seguridad social (2)	(2)	1,051,277	860,598
Obligaciones tributarias (3)	(3)	2,789,835	2,128,361
Impuestos			311,082
Otros		<u>882,885</u>	<u>108,683</u>
Total		<u>8,709,956</u>	<u>7,246,279</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 por Convenio de Pago celebrado con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social; y, obligaciones patronales pendientes de cancelar a fines del 2008, 2007 y 2006.
- (3) Incluye Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado pendientes de pago a la Administración Tributaria que incluye saldos de años anteriores. A la fecha de la emisión de este informe se han cancelado parte de estas obligaciones quedando aún valores pendientes de pago. La falta de cumplimiento de estas obligaciones podrían originar contingencias importantes (Ver Nota 16).

9. PROVEEDORES DE PROGRAMACIÓN FILMICA

		(U.S. dólares)	
		2008	2007
Equipos de fútbol profesional	(1)	297,072	207,156
Televisa	(2)		335,417
Televisión Federal (TELEFE)	(2)	9,700	37,000
TV Azteca	(2)	30,000	205,940
Fox Sports Latín América	(2)	145,312	128,312
HBO Enterprise Contract	(2)	36,000	108,000
OTI Internacional	(2)	88,864	88,864
Otros	(2)	<u>419,404</u>	<u>262,117</u>
Total		<u>1,026,352</u>	<u>1,372,806</u>

- (1) Contratos celebrados con equipos de fútbol profesional y la Federación Ecuatoriana de Fútbol para la transmisión de los partidos del campeonato nacional del año 2008 y 2007, y los partidos

amistosos y por eliminatorias al Mundial Sudáfrica 2010 de la selección durante el año 2008 y 2007, que serán cancelados mediante cuñas publicitarias. .

- (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.

10. INGRESOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los ingresos diferidos incluyen pagos anticipados de clientes para asegurar su pauta publicitaria y paquetes de eventos.

11. PROVEEDORES DE PROGRAMACIÓN FILMICA (NO CORRIENTE)

	(U.S. dólares)	
	2008	2007
TRAFFIC Sport Internacional		-
Televisa – UNIVISIÓN	559,919	855,333
Univisión	-	244,495
TELEFE	-	109,924
Otros	-	35,523
Total	<u>559,919</u>	<u>1,245,275</u>

Contratos que se celebraron, para adquirir series, novelas, enlatados, y programas de entretenimiento familiar.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 3,500,000 acciones ordinarias de 1 (un) dólar de valor nominal unitario.

13. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

	<u>Por cobrar (por pagar)</u>	
	2008	2007
Corto Plazo		
Canal Uno S.A. (1)	552,478	752,130
Canal Uno Internacional S.A.	(44,864)	53,504
Sonorama S.A.	(3,311)	(61,243)
Otras	(79,050)	5,645
Servipichincha S.A.	<u>(43,444)</u>	<u>57,984</u>
Largo Plazo		
Marcel Rivas Sáens (2)	<u>(3,421,676)</u>	<u>(7,266,016)</u>

- (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.

14. CONTINGENCIAS

Laboral

Actualmente, existen procesos laborales por aproximadamente US\$25,390, quienes reclaman el pago de indemnizaciones, que a la fecha de la emisión de este informe los procesos se encuentran abandonados.

Patronal

A la fecha, la Compañía mantiene un convenio de pago por mora patronal que si bien se ha registrado provisiones para el pago de estas obligaciones patronales originadas durante 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 valores 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.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

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

16. 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
2004	02
2005	03
2006	03
2007	03
2008	08



Guayaquil, octubre 16 del 2009

238

**Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-**

Estimados Señores:

Les hago llegar el informe de auditoria de los Estados Financieros de **RELAD S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, para su control.

RELAD S.A. con expediente No.- 103654

Agradeciendo su atención

Atentamente,




Ing. Victor R. Vera
Gerente

Ad / indicado
Cc/file