Esther M. Chiriboga Moreira, C.P.A.
Baquerizo Moreno 916 y V.M. Rendón,
Piso 2 – Oficina 2A
Guayaquil - Ecuador

Abril 27 de 2007

Señores
Superintendencia de Compañías del Ecuador
Ciudad

Att.: Intendencia de Compañías de Quito

Estimados señores:

En cumplimiento del Art. 324 de la Ley de Compañías, remito copia del informe de los Estados Financieros de **ORGANIZACIÓN ECUATORIANA DE TELEVISIÓN ORTEL S. A.**, con expediente **No. 16071** por el año comprendido entre 1 de Enero y 31 de Diciembre del 2006.

Atentamente,

Esther M. Chiriboga Moreira, C.P.A.
SC – RNAE No. 546

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIVISIÓN INFORMÁTICA
30 ABR. 2007
Patricio Viteri

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005 junto con el informe del auditor independiente

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005 junto con el informe del auditor independiente

Contenido

Informe del auditor independiente

Estados financieros

Balances generales
Estados de resultados
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

Informe del auditor independiente

A los Accionistas de **Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.**

He auditado los balances generales adjunto de **Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en mis auditorías.

Mis auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Esther M. Chiriboga, C.P.A.
SC - RNAE No. 546

Quito, Ecuador
28 de febrero del 2007

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2006	2005
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		49,012	30,007
Cuentas por cobrar	3	1,397,143	1,259,767
Total activo corriente		1,446,155	1,289,774
Activos fijos, neto	4	125,270	145,090
Otros activos		1,577	3,827
Total activo		1,573,002	1,438,691
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	5	463,978	507,770
Beneficios sociales		64,808	43,330
Impuesto a la renta	9	45,236	24,319
Total pasivo corriente		574,022	575,419
Compañías relacionadas		26,851	26,851
Reserva para jubilación y desahucio	10	28,403	28,403
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	6	36,080	36,080
Reserva de capital	7	542,209	542,209
Reserva legal	8	23,900	23,900
Reserva especial		205,829	140,169
Utilidades acumuladas		135,708	65,660
Total patrimonio de los accionistas		943,726	808,018
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		1,573,002	1,438,691

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2006	2005
Ventas netas		2,350,708	1,853,847
Costo de programación y producción	11	(1,399,601)	(1,122,161)
Utilidad bruta		951,107	731,686
Gastos:			
Ventas	12	(393,740)	(367,082)
Administración	13	(344,608)	(250,277)
Utilidad en operación		212,759	114,327
Otros ingresos		116	114
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		212,875	114,441
Provisión para participación a trabajadores	2(c)	(31,931)	(17,166)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		180,944	97,275
Provisión para impuesto a la renta	9(c) y 2(e)	(45,236)	(24,319)
Utilidad neta		135,708	72,956
Utilidad (pérdida) neta por acción	2(f)	0.15	0.08

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva especial	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	36,080	542,209	11,073	-	145,700	735,062
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal	-	-	5,532	-	(5,532)	-
Transferencia a reserva especial	-	-	-	140,169	(140,169)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	72,956	72,956
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros (Véase Nota 8)	-	-	7,295	-	(7,295)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	36,080	542,209	23,900	140,169	65,660	808,018
Más (menos):						
Transferencia a reserva especial	-	-	-	65,660	(65,660)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	135,708	135,708
Saldo al 31 de diciembre del 2006	36,080	542,209	23,899.92	205,829	135,708	943,726

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	135,708	72,956
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	47,039	48,091
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(137,376)	(290,084)
(Aumento) en otros activos	2,250	(2,100)
Aumento en cuentas por pagar	(43,792)	175,896
Aumento en pasivos acumulados	21,478	10,101
Aumento en impuesto a la renta (1)	20,917	5,880
Efectivo neto provisto por actividades de operación	46,224	20,740
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a activo fijo	(27,219)	(12,989)
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	19,005	7,751
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	30,007	22,256
Saldo al final del año	49,012	30,007

(1) Durante los años 2006 y 2005 se pagaron US$11,851 (US$3,286 en el 2005) por concepto de impuesto a la renta.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este estado.

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. **Operaciones**

La actividad principal de la Compañía es la realización de toda clase de actos radiales, de televisión, publicitarias y la promoción comercial, artística, cultural y cívica.

La Compañía se encuentra ubicada en Quito en las calles Federico Paredes 555 y Av. 10 de Agosto y su número promedio de empleados es de 55 (48 en el 2005), contratados bajo dependencia de la Compañía.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. **Resumen de principales políticas de contabilidad**

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) **Activo fijo-**

Los activos fijos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(b) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son

reconocidas netas de descuentos, cuando se ha entregado el servicio y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

(c) **Provisión para jubilación-**
La provisión para jubilación se carga a los resultados del año y se determina en base a un estudio actuarial, de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(d) **Participación a trabajadores-**
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(e) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(f) **Utilidad neta por acción-**
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(g) **Registros contables y unidad monetaria-**
Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. **Cuentas por cobrar**
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Clientes	597,258	756,439
Compañías relacionadas (Véase Nota 5)	771,444	483,582
Retenciones en la fuente	26,212	12,468
Otras	2,229	7,278
	1,397,143	1,259,767

Las cuentas por cobrar clientes representan facturas por servicios de pautaje, con plazos de hasta 45 días y sin interés.

4. **Activo fijo**
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de activo fijo estaba constituido de la siguiente manera:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación
Terrenos	3,568	3,568	-
Torres y sistema de antenas	1,790,645	1,785,513	10%
Instalaciones y adecuaciones	96,590	96,590	10%
Muebles, enseres y equipos	119,463	97,376	10% y 33%
Vehículos	130,543	130,543	20%
	2,140,809	2,113,590	
Menos- Depreciación acumulada (*)	2,015,539	1,968,500	
	125,270	145,090	

(*) Al 31 de diciembre del 2005, incluye activos totalmente depreciados por US$1,798,651 (US$1,781,786 en el 2005).

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de propiedad y equipo fue el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio	145,090	180,192
Más (menos):		
Adiciones	35,210	12,989
Ventas y/o bajas	(7,991)	-
Depreciación	(47,039)	(48,091)
Saldo al final	125,270	145,090

5. **Cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Proveedores	75,971	66,134
Agencias	362,165	425,754
Compañías relacionadas	1,472	1,370
IVA y retenciones en la fuente	16,382	7,322
Otras	7,988	7,190
	463,978	507,770

Cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Cuentas por pagar a agencias representan comisiones por volúmenes de ventas efectuados durante el 2006.

Al 31 de diciembre del 2006, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Por cobrar	Por pagar
Compañías relacionadas:		
Telecuatro Guayaquil C. A.	726,301	-
Dorico S. A.	45,143	-
Indetel S. A.	-	1,472
	771,444	1,472

Al 31 de diciembre del 2005, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	Por cobrar	Por pagar
Compañías relacionadas:		
Telecuatro Guayaquil C. A.	438,887	-
Dorico S. A.	44,695	-
Indetel S. A.	-	1,370
	483,582	1,370

Durante los años 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas

	2006	2005
Derechos de programación	726,000	583,000

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2006 y 2005 fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

6. **Capital social**

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social de la Compañía estaba constituido por 902,000, de acciones ordinarias y nominativas, con valor nominal de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

7. **Reserva de capital**

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser

capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

8. **Reserva legal**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

9. **Impuesto a la renta**

(a) **Situación fiscal-**

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el 2006 no han sido revisadas por las autoridades tributarias

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

(b) **Tasa de impuesto-**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) **Determinación del impuesto a la renta-**

La determinación del impuesto a la renta por los años 2006 y 2005 fueron como sigue:

	2006	2005
Utilidad gravable	180,944	97,274
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	45,236	24,319

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue el siguiente:

	2006	2005
Provisión de impuesto	45,236	24,319
Menos-		
Retenciones en la fuente	(25,058)	(12,468)
Impuesto a la renta por pagar	20,178	11,851

10. Reserva para jubilación y desahucio

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la reserva para jubilación representaba 22,462.

(b) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la reserva para desahucio representaba 5,941.

11. Costos de programación y producción

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los costos de programación y producción se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Sueldos, sobretiempo y beneficios	427,985	306,735
Derechos de programación	726,000	583,000
Honorarios	34,557	36,432
Mantenimiento de vehículos y equipos	48,451	37,629
Viáticos y estadías	34,550	19,571
Gasolina	14,489	11,409
Movilización	35,282	34,195
Alimentación	15,579	13,639
Otros	62,708	79,551
	1,399,601	1,122,161

12. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Bonificación por volúmenes de ventas	367,246	352,436
Otros	26,494	14,646
	393,740	367,082

13. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Sueldos y beneficios	76,817	56,337
Atención al personal	37,725	1,863
Alquiler	66,179	47,919
Energía	41,234	37,433
Guardianía	7,415	14,839
Depreciación	47,038	48,091
Otros	68,200	43,795
	344,608	250,277