AUDITGROUP
Auditores y Consultores

Informe de los Auditores Externos Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A. al 31 de Diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2006 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 28 de Febrero del 2007, expresaron una opinión sin salvedad sobre los referidos estados financieros.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra 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 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatoriana de Contabilidad.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
2 ABR 2008
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Audit Group
SC - RNAE No. 2-640

Javier V. La Mota
Javier V. La Mota – Socio
RNC No. 33967

11 de Abril del 2007

DIRECCION: General Córdova # 812 y V. M. Rendón - Edif. Torres de la Merced
Piso 8 - Ofic. 4 * Telf.: (593-4) 2302047 - 2302048 * Cel.: 099879301 - 084633503
Fax: (593-4) 2302047 * Casilla: 09-01-11752
E-mail: jlamota@audit-group.com; apalacios@audit-group.com
Guayaquil - Ecuador

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	**547,213**	49,012
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*	**1,053,055**	1,397,143
Gastos anticipados, arriendo	**5,500**	-
Total activos corrientes	**1,605,768**	1,446,155
Activos fijos *(Nota 4)*:		
Terrenos	**3,568**	3,568
Torres y sistema de antenas	**2,358,564**	1,790,645
Instalaciones y adecuaciones	**96,590**	96,590
Muebles y enseres y equipos	**170,598**	119,463
Vehículos	**104,660**	130,543
Total al costo	**2,733,980**	2,140,809
Depreciación acumulada	**(2,068,257)**	(2,015,539)
Total al costo, neto	**665,723**	125,270
Cargos diferidos y otros activos *(Nota 5)*	**257,434**	1,577
Total activos	**2,528,925**	1,573,002

	31 de Diciembre	
	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar *(Nota 6)*	**1,172,326**	463,978
Gastos acumulados *(Nota 7)*	**157,179**	110,044
Total pasivos corrientes	**1,329,505**	574,022
Obligaciones a largo plazo *(Nota 8)*	**96,138**	55,254
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado *(Nota 9)*	**36,080**	36,080
Reserva legal	**18,040**	23,900
Reservas especiales	**347,397**	205,829
Reserva de capital	**542,209**	542,209
Utilidades retenidas	**159,556**	135,708
Total patrimonio de accionistas	**1,103,282**	943,726
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**2,528,925**	1,573,002

Ver notas adjuntas

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Ventas netas	**2,434,359**	2,350,708
Costo de programación y producción *(Nota 11)*	**(1,276,291)**	(1,399,601)
Utilidad bruta	**1,158,068**	951,107
Gastos de operación:		
Ventas	**(716,241)**	(393,740)
Administrativos	**(134,418)**	(344,608)
Provisión para cuentas dudosas	**(6,652)**	-
	(857,311)	(738,348)
Utilidad de operaciones	**300,757**	212,759
Otros ingresos (gastos):		
Pérdida en venta de activos fijos	**(25,908)**	-
Otros, neto	**1,740**	116
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**276,589**	212,875
Participación de trabajadores	**(41,488)**	(31,931)
Impuesto a la renta	**(75,545)**	(45,236)
	(117,033)	(77,167)
Utilidad neta	**159,556**	135,708

Ver notas adjuntas

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Especiales	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
			(US Dólares)			
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	36,080	23,900	140,169	542,209	65,660	808,018
Transferencia	-	-	65,660	-	(65,660)	-
Utilidad neta, 2006	-	-	-	-	135,708	135,708
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	36,080	23,900	205,829	542,209	135,708	943,726
Utilidad neta, 2007	-	-	-	-	**159,556**	**159,556**
Transferencia	-	**(5,860)**	**141,568**	-	**(135,708)**	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	**36,080**	**18,040**	**347,397**	**542,209**	**159,556**	**1,103,282**

Ver notas adjuntas

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	**2,784,902**	2,213,332
Pagado a proveedores y empleados	**(1,572,311)**	(2,142,905)
Impuesto a la renta	**(45,236)**	(24,319)
Otros, neto	**1,740**	116
Pérdida en venta de activo fijo	**(25,908)**	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**1,143,187**	46,224
Efectivo neto usado por actividades de inversión		
Compra de activos fijos	**(670,894)**	(27,219)
Venta de activos fijos	**25,908**	-
Efectivo neto usado por actividades de inversión	**(644,986)**	(27,219)
Aumento neta en caja y bancos	**498,901**	19,005
Caja y bancos al principio del año	**49,012**	30,007
Caja y bancos al final del año	**547,213**	49,012
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	**159,556**	135,708
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	**104,533**	47,039
Provisión para cuentas dudosas	**6,652**	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	**40,884**	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	**337,436**	(137,376)
Aumento en gastos anticipados	**(5,500)**	-
(Aumento) disminución en cargos diferidos y otros activos	**(255,857)**	2,250
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	**708,348**	(43,792)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	**47,135**	42,395
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	**1,143,187**	46,224

Ver notas adjuntas

Organización Ecuatoriana de Televisión ORTEL S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

1.Actividades

La Compañía fue constituida en 1984 en Ecuador y su principal actividad es la operación comercial de canales de televisión en la República del Ecuador.

La Compañía está autorizada por el Consejo Nacional de Radiodifusión y Televisión (CONARTEL) a operar un canal de televisión en la ciudad de Quito (Canal 5) y 2 repetidoras que cubren parte de la región Litoral e Interandina. De acuerdo a la Ley de Radiodifusión y Televisión los contratos de concesión a las estaciones o frecuencias continuarán vigentes hasta que completen el plazo de 10 años, renovable automáticamente por períodos iguales.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

31 de Diciembre:	***Indice de Inflación Anual***
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	3.1%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatoriana 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.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones especificas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías de fecha Septiembre 4 del 2006, se adoptaran en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de Enero del 2009.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Torres y sistema de antena	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Muebles y enseres y equipos	10 y 33%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representan los gastos incurridos por publicidad y comercialización, registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de tres años

Provisión para Desahucio

La provisión para desahucio representa la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario mínimo vital, el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Reserva Legal y Especiales

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas

Las reservas especiales representa utilidades retenidas a disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

2.Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 10.* En el caso de que reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de Diciembre del siguiente año.

Ingresos y Gastos

Los ingresos son registrados cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador.

Los gastos son registrados sobre la base del devengado.

Estado de Flujos de Efectivo

Hasta el 2006, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2007, la Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la calidad de la información financiera.

3.Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Clientes	**731,881**	603,713
Compañías relacionadas	**158,245**	771,444
Préstamos a empleados	**5,764**	429
Retenciones en la fuente	**47,719**	26,212
Impuestos al valor agregado	**115,280**	-
Otras	**818**	1,800
	1,059,707	1,403,598
Provisión para cuentas dudosas	**(6,652)**	(6,455)
	1,053,055	1,397,143

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de auspicio de publicidad y cuñas, con plazo de hasta 45 días y sin interés.

3.Cuentas por Cobrar(continuación)

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas representa principalmente los derechos de programación, sin fecha de vencimiento y sin interés.

Retenciones en la fuente representa pagos en exceso no compensados del año 2007.

Impuestos al valor agregado representa crédito tributario por el IVA pagado en las adquisiciones de bienes y servicios del año 2007.

Los movimientos de la cuenta "provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	2007	**2006**
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	**(6,455)**	(4,694)
Provisión con cargos a resultados	**(6,652)**	(1,761)
Castigos	**6,455**	-
Saldo al final del año	**(6,652)**	(6,455)

4.Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Terrenos	Torres y Sistema de Antena	Instalaciones y Adecuaciones	Muebles y Enseres y Equipos	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
				(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	3,568	1,785,513	96,590	97,376	130,543	2,113,590	(1,968,500)	145,090
Adiciones	-	5,132	-	30,078	-	35,210	(47,039)	(11,829)
Ventas y/o retiros	-		-	(7,991)	-	(7,991)	-	(7,991)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	3,568	1,790,645	96,590	119,463	130,543	2,140,809	(2,015,539)	125,270
Adiciones	-	**567,919**	-	**51,135**	**51,840**	**670,894**	**(104,533)**	**566,361**
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	**(77,723)**	**(77,723)**	**51,815**	**(25,908)**
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	**3,568**	**2,358,564**	**96,590**	**170,598**	**104,660**	**2,733,980**	**(2,068,257)**	**665,723**

Al 31 de Diciembre del 2007, incluyen activos totalmente depreciados por US$ 1,846,884 (US$1,798,651 en el 2006) que están siendo utilizados por la Compañía.

5.Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Cargos diferidos:		
Publicidad y comercialización	**255,656**	-
Otros activos:		
Depósitos en garantías	**1,778**	1,577
	257,434	1,577

6.Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Proveedores:		
Locales	**91,611**	75,971
Exterior	**1,014,718**	-
Agencias	**43,136**	362,165
Compañía relacionada	**1,472**	1,472
Impuestos por pagar	**8,567**	16,382
Otras	**12,822**	7,988
	1,172,326	463,978

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compra de bienes y servicios, pagaderas con plazos de hasta 60 días, y no devengan interés.

Las comisiones por pagar agencias representan comisiones por volúmenes de ventas a favor de agencias publicitarias las cuales son pagaderas en un plazo de hasta 90 días.

7.Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 es como sigue:

7.Gastos Acumulados (continuación)

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
		(US Dólares)		
Beneficios sociales	32,877	**99,333**	**(92,064)**	**40,146**
Participación trabajadores	31,931	**41,488**	**(31,931)**	**41,488**
Impuesto a la renta	45,236	**75,545**	**(45,236)**	**75,545**
	110,044	**216,366**	**(169,231)**	**157,179**

8.Obligaciones a Largo Plazo

Obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Proveedor del exterior	**26,851**	26,851
Jubilación patronal	**56,488**	22,462
Desahucio	**12,799**	5,941
	96,138	55,254

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 es como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Saldo Final
		(US Dólares)	
Provisión para jubilación	22, 462	**34,026**	**56,488**
Desahucio	5,941	**6,858**	**12,799**
	28,403	**40,884**	**69,287**

9.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el capital pagado consiste de 902.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$0.04.

10.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US$ 67,078

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

11.Transacciones con Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con compañía relacionada por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006, son como sigue:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Telecuatro Guayaquil C. A.		
Derecho de programación	-	726,000

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidas entre las partes.

La Compañía mantiene suscrito con Telecuatro Guayaquil C. A. un convenio de publicidad para transmitir en cadena una parte de la programación en la ciudad de Quito y sus alrededores. El convenio es de plazo indefinido.

12. Hechos Posteriores

Al 31 de Diciembre de 2007 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han producido otros hechos que puedan afectar la presentación de estos estados financieros.