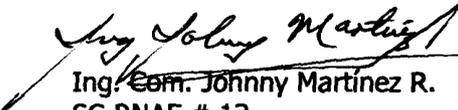


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De Cablevisión S.A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Cablevisión S.A. al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros de 2001 fueron auditados por otro auditor externo, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cablevisión S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de CABLEVISIÓN S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Junio 28 de 2003

Guayaquil-Ecuador

CABLEVISIÓN S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U. S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	3,099	24,905
Inversiones	2		908
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 4	447,058	440,563
Inventarios	2 y 5	8,339	12,008
Gastos prepagados y otros activos corrientes	6	482,915	462,147
Total activo corriente		<u>941,411</u>	<u>940,531</u>
ACTIVO FIJO, neto	2 y 7	<u>1,262,120</u>	<u>1,378,375</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	2 y 8	333,596	201,303
Total activo		<u>2,537,127</u>	<u>2,520,209</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores	9	258,612	135,674
Gastos acumulados	10	115,140	30,265
Impuestos y retenciones por Pagar	11	53,465	
Varios Acreedores			3,299
Anticipo a clientes	12	1,062	354,434
Otros pasivos corrientes	13	165,558	0
Total pasivo corriente		<u>593,837</u>	<u>523,672</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	14	1,549,267	1,610,288
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	8,000	8,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	391,942	391,942
Pérdida Ejercicios Anteriores		-13,693	-11,304
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		7,774	-2,389
Patrimonio de los accionistas		<u>394,023</u>	<u>386,249</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,537,127</u>	<u>2,520,209</u>

Ver notas a los estados financieros

CABLEVISIÓN S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2002	2001
VENTAS	2	1,682,859	1,101,701
Otras Rentas	2	<u>6,089</u>	
Utilidad bruta		1,688,948	1,101,701
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administradores		460,756	533,358
Deportes		356,604	251,192
Noticias		354,114	232,033
Técnico Operacional		432,743	114,376
Total gastos de operación		<u>1,604,217</u>	<u>1,130,959</u>
UTILIDAD OPERATIVA		84,731	29,258
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos financieros		71,035	53,740
Otros egresos (ingresos), neto		5,922	-80,608
Impuesto a la circulación de capitales			
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>76,957</u>	<u>-26,868</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>7,774</u>	<u>-2,390</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Por Revaloriz.	Reserva De Capital	Utilidad o Pérdida Ejercicio Anterior	Utilidad (Pérdida)	Total
Saldo enero 1, 2001	8,000		391,942		-38,120		361,822
Transferencias					26,816		26,816
Utilidad Neta 2001						-2,389	-2,389
Saldo a diciembre 31, 2001	8,000		391,942		-11,304	-2,389	386,249
Utilidad 2002, antes de impuestos						7,774	7,774
Transferencias					-2,389	2,389	0
Saldo a diciembre 31, 2002	8,000		391,942		-13,693	7,774	394,023

Ver notas a los estados financieros

CABLEVISIÓN S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002.**

(Expresado en U.S. A. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2002
Cobrado a clientes:	
Ventas	1,682,859
(Aumento)disminución en cuentas por cobrar clientes, comerciales	<u>-6,495</u>
Total cobrado a clientes	<u>1,676,364</u>
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren Desembolsos de efectivo	-1,430,142
(Aumento) disminución en inversiones	908
(Aumento) disminución en inventarios	3,669
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	-20,768
Aumento (disminución) en proveedores	122,938
Aumento (disminución) en gastos acumulados	84,875
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar	53,465
Aumento (disminución) en varios acreedores	-3,299
Aumento (disminución) en Anticipo de clientes	-353,372
Aumento (disminución) en otros pasivos corrientes	<u>165,558</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>300,196</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
(Aumento)disminución en Activo Fijo – neto	-128,688
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	<u>-132,293</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>-260,981</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Aumento (disminución) en pasivos a largo plazo	-61,021
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>-61,021</u>
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	-21,806
Fondos disponibles al principio del año	<u>24,905</u>
Fondos disponibles al fin del año	<u>3,099</u>

Ver notas a los estados financieros

CABLEVISIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía anónima "CABLEVISIÓN", se constituyó en Guayaquil- Ecuador el 28 de Abril de 1982 y su objetivo es la de establecer, instalar, administrar y explotar al sistema de círculo cerrado denominado "televisión por cable", utilizando canales y frecuencias radio eléctricos, a fin de transmitir y brindar de los usuarios programas de seguridad para vivienda, de computación, de compras, de ventas, de juegos, de distracción, de primeros auxilios, para el cumplimiento de su objetivo, la compañía importa, vende, compra, administra, adquiere acciones y/o participaciones de compañías anónimas limitadas, constituidas o por constituirse y, realizar todos aquellos actos y contratos permitidos por la Ley, auxiliares y/o complementarios a su actividad, que se relacionan con su objetivo.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

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

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega del servicio.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACIÓN)

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

Otros Activos - Corresponden principalmente, pérdida por diferencial cambiario que es amortizado dentro del plazo establecido por la ley.

Reserva por revalorización del patrimonio - Incluye los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. 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 la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	97
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

	(U. S. dólares)	
	2002	2001
Cuentas por cobrar, clientes	448,720	442,225
Provisión Cuentas malas	-1,662	-1,662
Total	447,058	440,563

5. INVENTARIOS

	(U. S. dólares)	
	2002	2001
Accesorios	8,339	2,115
Repuestos		9,893
Total	8,339	12,008

6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	(En U.S. dólares)	
	2002	2001
Empleados	9,090	11,016
Compañías relacionadas	283,231	273,721
Anticipo a terceros	21,819	19,717
Deudores varios	41,543	53,227
Cuentas por cobrar al fisco	78,419	78,488
Otros activos corrientes	48,813	
Importaciones en tránsito	0	25,978
Total	<u>482,915</u>	<u>462,147</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

7. ACTIVO FIJO: COSTO
(Expresado en U. S.dólares)

	Terrenos	Edificios y mejoras	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Equipo de Computación	Equipos Varios	Vehículos	Totales
Saldo Dic.31/2000	0	104,163	134,906	126,428	49,436	152,318	1,103,586	125,579	1,796,416
Adiciones	926	4,379		6,989	803	10,022	823,485	22,364	868,968
Retiros			-1,009						-1,009
Saldo Dic.31/2001	926	108,542	133,897	133,417	50,239	162,340	1,927,071	147,943	2,664,375
Adiciones			6,378	3,384	7,530	32,211	77,805	4,295	131,603
Retiros					-350		-2,565		-2,915
Saldo Dic.31/2002	926	108,542	140,275	136,801	57,419	194,551	2,002,311	152,238	2,793,063

DEPRECIACIÓN ACUMULADA

	Terrenos	Edificios y Mejoras	Instalaciones	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Equipo de Computación	Equipos Varios	Vehículos	Totales
Saldo Dic.31/2000		14,934	121,154	108,054	32,489	64,591	724,944	68,364	1,134,530
Depreciación 2001		6,833	4,261	9,076	4,271	29,617	114,860	21,962	190,880
Ajustes/ Retiros		-2,248	-2,355	-1,713	-860	-1,337	-28,071	-2,826	-39,410
Saldo Dic.31/2001		19,519	123,060	115,417	35,900	92,871	811,733	87,500	1,286,000
Depreciación		6,650	2,360	5,580	3,509	41,207	158,125	28,789	246,220
Retiros					-1,277				-1,277
Saldo Dic.31/2002		26,169	125,420	120,997	38,132	134,078	969,858	116,289	1,530,943
Saldo neto Dic. 31/2001	926	89,023	10,837	18,000	14,339	69,469	1,115,338	60,443	1,378,375
Saldo neto Dic. 31/2002	926	82,373	14,855	15,804	19,287	60,473	1,032,453	35,949	1,262,120

8. OTROS ACTIVOS

(En U.S. dólares)

	2002	2001
Diferencial cambiario	197,229	252,602
Amortización acumulada	0	-62,128
Licencias y programas de Computación	4,802	0
Seguros	2,134	0
Otros cargos diferidos	129,431	10,829
Total	333,596	201,303

Diferencia de cambio es amortizada bajo los términos de la Resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

9. PROVEEDORES

(U. S. Dólares)

	2002	2001
Proveedores locales	242,208	135,674
Proveedores del exterior	16,404	0
Total	258,612	135,674

10. GASTOS ACUMULADOS

(U. S. dólares)

	2002	2001
Décimo tercer sueldo	1,821	1,997
Décimo cuarto sueldo	1,215	631
Fondo de reserva	17,126	7,071
Aporte Personal y Patronal	7,030	5,049
Participación Trabajadores	0	1,078
Vacaciones	11,031	5,459
Sueldos por pagar	10,804	0
Comisiones por pagar	65,522	0
Retención en la Fuente	0	8,980
Préstamos Quirografarios	591	0
Total	115,140	30,265

Incluye principalmente los siguientes movimientos por beneficios sociales por pagar:

	Décimo Tercer	Décimo Cuarto	Fondo De Reserva	Vacaciones	Aportes al IESS	Total
Saldo dic. 31, 2001	1,997	631	7,071	5,459	5,049	20,207
Provisiones	28,610	1,581	24,086	14,746	80,358	149,381
Pagos	-28,786	-997	-14,031	-9,174	-78,377	-131,365
Saldo dic. 31, 2002	1,821	1,215	17,126	11,031	7,030	38,223

11. IMPUESTOS y RETENCIONES POR PAGAR	(U. S. dólares)	
	2002	
Retención a la Fuente 1%	868	
Retención a la Fuente 5%	4,032	
Retención a la Fuente en relación de Dependencia	625	
Retenciones por pagos al exterior	429	
Retención del Iva 30%	53	
Retención del Iva 70%	6,728	
Retención del Iva 100%	170	
Impuestos por Pagar	40,560	
Total	<u>53,465</u>	

12. ANTICIPO DE CLIENTES

Representa anticipos efectivos entregados por algunos clientes de la Compañía y que son llevados a resultados a medida que los servicios son realizados, saldo a diciembre 31 de 2002 y 2001, respectivamente U. S. \$1 mil y \$354 mil.

13. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Representa a obligaciones a corto plazo: (U.S. dólares)

	2002	
Myer Business	31,128	
Otros pasivos corrientes	134,430	
Total	<u>165,558</u>	

Deuda con filiales no tiene fecha de vencimiento establecida y no genera costos financieros

14. PASIVO A LARGO PLAZO (U. S. dólares)

	2002	2001
Caribbean Financial	570,000	570,000
Randleman Financial	131,695	162,498
Cuentas por pagar Accionistas	107,094	107,094
Intereses Acumulados por pagar	77,325	107,056
Otros pasivos a largo plazo	663,153	663,640
Total	<u>1,549,267</u>	<u>1,610,288</u>

Deuda con obligaciones financieras no tiene fecha de vencimiento establecida y no genera costos financieros.

15. IMPUESTO A LA RENTA