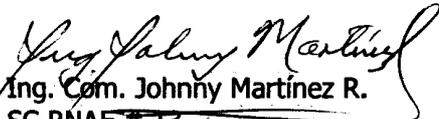


## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, 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 con 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  
Mayo 04, 2004



08 SET. 2004

**CABLEVISION S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Fondos disponibles	2	13,704	3,099
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 5	654,105	447,058
Inventarios	6	0	8,339
Gastos prepagados y otros activos corrientes		538,675	482,915
Total activo corriente		<u>1,206,484</u>	<u>941,411</u>
	2 y 7		
<b>ACTIVO FLJO, neto</b>		<u>1,103,190</u>	<u>1,262,120</u>
	2 Y 8		
<b>OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS</b>		<u>432,565</u>	<u>333,596</u>
Total activo		<u>2,742,239</u>	<u>2,537,127</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar comerciales	2 y 9	371,020	258,612
Gastos acumulados por pagar	10	115,249	114,549
Otras cuentas por Pagar	11	20,597	1,653
Impuestos y retenciones por Pagar		111,836	53,465
Otros pasivos corrientes		61,132	165,558
Total pasivo corriente	2 Y 13	<u>679,834</u>	<u>593,837</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		1,682,476	1,549,267
	2		
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	2		
Capital social	2	8,000	8,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	391,942	391,942
Pérdida Ejercicios Anteriores		-5,919	-13,693
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		-14,094	7,774
Patrimonio de los accionistas		<u>379,929</u>	<u>394,023</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,742,239</u>	<u>2,537,127</u>

Ver notas a los estados financieros

**CABLEVISION S.A.**

---

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

(Expresados en U.S. dólares)

	<b>NOTAS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
VENTAS	2	2,081,851	1,682,859
Otros Ingresos	2	<u>66</u>	<u>6,089</u>
Total Ingresos		2,081,917	1,688,948
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Administrativos		740,568	460,756
Deportes		392,371	356,604
Noticias		367,516	354,114
Técnico Operacional		<u>561,523</u>	<u>432,743</u>
Total gastos de operación		<u>2,061,978</u>	<u>1,604,217</u>
UTILIDAD OPERATIVA		19,939	84,731
<b>OTROS (INGRESOS) GASTOS</b>			
Gastos financieros		10,631	71,035
Otros egresos (ingresos), neto		<u>23,402</u>	<u>5,922</u>
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>34,033</u>	<u>76,957</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>-14,094</u>	<u>7,774</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**CABLEVISION S.A.**

---

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

(Expresados en U. S. dólares)

	<b>Capital Social</b>	<b>Reserva por Revaloriza- ción del Patrimonio</b>	<b>Pérdida Ejercicios Anteriores</b>	<b>Pérdida Del Ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldo A Enero 01, 2002	8,000	391,942	-11,304	-2,389	386,249
Utilidad ejercicio 2002				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
Pérdida ejercicio 2003				-14,094	-14,094
Transferencia			7,774	-7,774	0
Saldo a Diciembre 31, 2003	8,000	391,942	-5,919	-14,094	379,929

Ver notas a los estados financieros

---

**CABLEVISION S.A.**

---

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

(Expresados en U. S. dólares)

<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Cobrado a clientes:		
Ventas	2,081,917	1,682,859
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes, comerciales	<u>-207,047</u>	<u>-6,495</u>
Total cobrado a clientes	1,874,870	1,676,364
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-1,896,574	-1,430,142
(Aumento) disminución en inversiones	0	908
(Aumento) disminución en inventarios	8,339	3,669
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	-55,760	-20,768
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	112,408	122,938
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	700	84,875
Aumento (disminución) en varios acreedores		-3,299
Aumento (disminución) en Otras cuentas por pagar	18,944	-353,372
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar	58,371	53,465
Aumento (disminución) en otros pasivos corrientes	<u>-104,426</u>	<u>165,558</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>16,872</u>	<u>300,196</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
(Aumento) disminución en Activo Fijo – neto	-89,212	-128,688
Retiro de Activo fijo	48,705	
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	<u>-98,969</u>	<u>-132,293</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>-139,476</u>	<u>-260,981</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aumento (disminución) en pasivos a largo plazo	<u>133,209</u>	<u>-61,021</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	133,209	-61,021
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	10,605	-21,806
Fondos disponibles al principio del año	<u>3,099</u>	<u>24,905</u>
Fondos disponibles al fin del año	<u>13,704</u>	<u>3,099</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

**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 a 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 Gastos** - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega del servicio.

**Valuación de Inventarios** - En el 2003 están valuados al costo de Adquisición que no excede a los valores de mercado.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACIÓN)

**Valuación de Activo Fijo** - Al costo de adquisición, el que 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, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

**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. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del dólar 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	91
2001	22
2002	9
2003	7

## 4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

	(En U. S. dólares)	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Cuentas por cobrar, clientes	655,767	448,720
Provisión cuentas incobrables	-1,662	-1,662
Total	<u>654,105</u>	<u>447,058</u>

## 5. INVENTARIOS

	(En U. S. dólares)	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Accesorios	0	8,339
Total	<u>0</u>	<u>8,339</u>

**6. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

	(En U. S. dólares)	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Empleados	11,250	9,090
Compañías relacionadas	201,682	283,231
Anticipos a terceros	27,834	21,819
Deudores varios	49,213	41,543
Cuentas por cobrar al fisco	112,767	78,419
Otros Activos corrientes	<u>135,929</u>	<u>48,813</u>
Total	<u>538,675</u>	<u>482,915</u>

**(ESPACIO VACIO DEJADO EN BLANCO)**

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

<b>Cuentas</b>	<b>Dic, 31 2002</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Transferencias</b>	<b>Retiros</b>	<b>Dic, 31 2003</b>
Terrenos	926				926
Edificios y mejoras	108,542	13,386		-37,800	84,128
Instalaciones	140,275	1,220		-1,220	140,275
Muebles y Enseres	136,801	5,348			142,149
Equipo de Oficina	57,419	4,870			62,289
Equipo de computación	194,551	5,753			200,304
Equipos varios	2,002,311	21,645	-105		2,023,851
Vehículos	152,238	36,990	-13,990		175,238
<b>Total</b>	<b>2,793,063</b>	<b>89,212</b>	<b>-14,095</b>	<b>-39,020</b>	<b>2,829,160</b>

**DEPRECIACION ACUMULADA**

	<b>Dic, 31 2002</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Transferencias</b>	<b>Retiros</b>	<b>Dic, 31 2003</b>
Edificios y mejoras	26,169	5,512		-4,410	27,271
Instalaciones	125,420	2,414			127,834
Muebles y Enseres	120,997	4,601			125,598
Equipo de Oficina	38,132	6,782			44,914
Equipo de computación	134,078	23,983			158,061
Equipos varios	969,858	140,808			1,110,666
Vehículos	116,289	15,337			131,626
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>1,530,943</b>	<b>199,437</b>		<b>-4,410</b>	<b>1,725,970</b>
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>1,262,120</b>	<b>-110,225</b>	<b>-14,095</b>	<b>-34,610</b>	<b>1,103,190</b>

**8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS**

	(En U. S. dólares)	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Pérdida diferencial cambiario	197,229	197,229
Licencias y programas	4,802	4,802
Seguros	13,051	2,134
Inversiones	908	
Depósitos en Garantía	935	
Otros cargos diferidos	<u>215,640</u>	<u>129,431</u>
Total	<u>432,565</u>	<u>333,596</u>

Representa diferencia de cambio por \$197,229 la amortización se efectúa de acuerdo con los términos de la resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**9. CUENTAS POR PAGAR, COMERCIALES**

	(En U. S. dólares)	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Proveedores locales	356,754	242,208
Proveedores del exterior	<u>14,266</u>	<u>16,404</u>
Total	<u>371,020</u>	<u>258,612</u>

**10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

	(En U. S. dólares)	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Décimo Tercer Sueldo	4,709	1,821
Décimo Cuarto Sueldo	1,549	1,215
Fondo de Reserva	43,039	17,126
Aporte Patronal	28,298	7,030
Vacaciones	20,660	11,031
Sueldos por pagar	3,598	10,804
Comisiones por pagar	<u>13,396</u>	<u>65,522</u>
Total	<u>115,249</u>	<u>114,549</u>

Incluye principalmente los siguientes movimientos por beneficios sociales por pagar:

	<b>Décimo Tercer</b>	<b>Décimo Cuarto</b>	<b>Fondo De Reserva</b>	<b>Vacaciones</b>	<b>Total</b>
Saldo dic. 31, 2001	1,997	631	7,071	5,459	15,158
Provisiones	28,610	1,581	24,086	14,746	69,023
Pagos	-28,786	-997	-14,031	-9,174	-52,988
Saldo dic. 31, 2002	1,821	1,215	17,126	11,031	31,193
Provisiones	45,473	15,410	33,473	22,805	117,161
Pagos	-42,585	-15,076	-7,560	-13,176	-78,307
Saldo dic. 31, 2003	4,709	1,549	43,039	20,660	69,957

**11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	<b>(En U. S. dólares)</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Préstamos quirografarios	1,419	591
Anticipos a clientes	19,178	1,062
<b>Total</b>	<b>20,597</b>	<b>1,653</b>

**12. IMPUESTOS Y RENTECIONES POR PAGAR**

	<b>(En U. S. dólares)</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Retención a la Fuente 1%	1,743	868
Retención a la Fuente 5%	0	4,032
Retención a la Fuente 8%	9,399	0
Retención en relación de Dependencia	612	625
Retención por pagos al exterior	1,171	429
Retención del Iva 30%	257	53
Retención del Iva 70%	11,668	6,728
Retención del Iva 100%	673	170
Impuesto por pagar	67,501	40,560
Retención a cuenta de empleados	-2,481	0
Aportes al Individual	21,293	0
<b>Total</b>	<b>111,836</b>	<b>53,465</b>

**13. OTROS PASIVOS CORRIENTES**

	<b>(En U. S. dólares)</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Myer Business	31,128	31,128
Otros pasivos corrientes	30,004	134,430
<b>Total</b>	<b>61,132</b>	<b>165,558</b>

**14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

(En U. S. dólares)

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Caribbean Financial	570,000	570,000
Randleman Financial	131,695	131,695
Cuentas por pagar accionistas	107,094	107,094
Intereses acumulados por pagar	158,339	77,325
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	52,195	0
Otros pasivos largo plazo	<u>663,153</u>	<u>663,153</u>
Total	<u>1,682,476</u>	<u>1,549,267</u>

**15. IMPUESTO A LA RENTA**

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.

**16. PASIVOS CONTINGENTES**

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

**17. EVENTO SUBSECUENTE**

A la fecha de emisión de este informe (04 de Mayo del 2004), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2003.