

21.799

Informe de Auditores Externos Independientes

COMPAÑÍA DE RADIO Y TELEVISIÓN (CORTEL) S.A.

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1998

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1998

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General.....	2
Estado de Resultados.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estado de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7

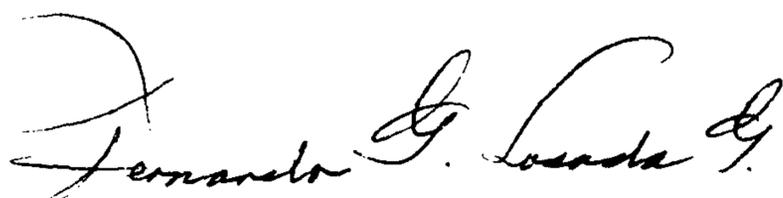
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de

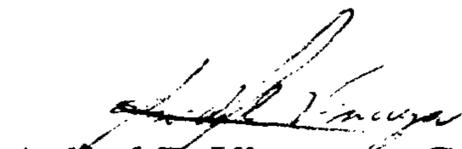
COMPAÑÍA DE RADIO Y TELEVISIÓN (CORTEL) S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S. A. al 31 de Diciembre de 1998, 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 esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S. A. al 31 de Diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

SC - RNAE No. 228



Fernando Losada - Socio
RNC No. 2196



Anibal E. Vinuesa - Gerente
RNC No. 30348

15 de Agosto de 2001

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Balance General

**31 de Diciembre
1998**

(En Millones)

Activos

Activos corrientes:

Caja y bancos	S/	1
Cuentas por cobrar <i>(Notas 3)</i>		1,057
Inventarios <i>(Nota 4)</i>		53
Gastos anticipados, principalmente seguros		12
Total activos corrientes		<u>1,123</u>
Propiedades y equipos <i>(Nota 5)</i> :		
Terreno		19
Equipos técnicos		5,127
Muebles y enseres		396
Instalaciones		64
Vehículos		319
Total costo revalorizado		<u>5,925</u>
Depreciación acumulada		<u>(1,963)</u>
Total propiedades y equipos		3,962
Otros activos		28
Total activos	S/	<u>5,113</u>

**31 de Diciembre
1998**

(En Millones)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiros Bancarios	S/ 192
Documentos por pagar <i>(Nota 6)</i>	826
Cuentas por pagar <i>(Notas 7 y 12)</i>	812
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	158
Porción corriente a Largo plazo <i>(Nota 9 y 12)</i>	<hr/> 414
Total pasivos corrientes	2,402
 Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9 y 12)</i>	 975
 Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	400
Reserva legal	23
Reserva facultativa	92
Reserva por revalorización del patrimonio	1,270
Déficit acumulado	<hr/> (49)
Total patrimonio de accionistas	1,736
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 <hr/> S/ 5,113 <hr/>

Ver notas adjuntas

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 1998	
	<i>(En Millones)</i>	
Ventas	S/	6,460
Descuento en Ventas		(336)
Utilidad bruta		6,124
Gastos de operación:		
Ventas		1,081
Administración <i>(Nota 11)</i>		3,721
Utilidad de operación		1,322
Otros (egresos) ingresos:		
Financieros		(1,287)
Pérdida en cambio, neta		(66)
Otros		(18)
Pérdida Neta	S/	(49)

Ver notas adjuntas.

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

		Capital Pagado		Reserva Legal		Reserva Voluntaria		Reserva por Revalo- rización del Patrimonio		Reexpresión Monetaria		(Déficit) Acumulado		Total
<i>(En Millones)</i>														
Diciembre, 31, 1997	S/	400	S/	23	S/	92	S/	308	S/	575	S/	(188)	S/	1,210
Ajuste años anteriores <i>(Nota 14)</i>												(750)		(750)
Revalorización, 1998		-		-		-		286		1,039		-		1,325
Transferencia		-		-		-		676		(1,614)		938		-
Pérdida neta, 1998		-		-		-		-		-		(49)		(49)
Diciembre 31, 1998	S/	400	S/	23	S/	92	S/	1,270	S/	-	S/	(49)	S/	1,736

Ver notas adjuntas.

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre
1998**
(En Millones)

Actividades de Operación:

Perdida neta	S/	(49)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones		406
Amortizaciones		8
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar		434
Disminución en inventarios		4
Aumento en gastos anticipados		(12)
Disminución en cuentas por pagar		(97)
Aumento en gastos acumulados		34
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>728</u>

Actividades de Inversión:

Compra de propiedades y equipos		(85)
Venta de propiedades y equipos		5
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(80)</u>

Actividades de Financiación:

Sobregiro bancario		192
Disminución en documentos por pagar		(486)
Disminución en obligaciones a largo plazo por pagar		(459)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(753)</u>

Disminución en caja y bancos		(105)
Caja y bancos al principio del año		106
Caja y bancos al final del año	S/	<u>1</u>

Ver notas adjuntas

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1998

1.Actividades

La Compañía fue constituida en Ecuador en Noviembre 14 de 1966 y su actividad principal es la radiodifusión en la República del Ecuador.

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los 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.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

La reexpresión integral de los estados financieros en términos de la unidad de medida monetaria de poder adquisitivo a la fecha del balance general y la inclusión de la ganancia o pérdida por posición monetaria neta, como un componente separado en el estado de resultados del período.

La determinación y presentación de la utilidad por acción.

Sistema de Corrección Monetaria

Con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual anual del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), el que para 1998 fue del 45%. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

Propiedad y equipos

Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Sistema de Corrección Monetaria (continuación)

El resultado neto de la revalorización fue registrado en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el patrimonio de accionistas.

Los rubros que conforman los estados de resultados están presentados a sus costos históricos, con excepción de los cargos que provienen de activos consumidos (depreciaciones de propiedades y equipos) que se calculan en base del valor reexpresado de tales activos.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra, representando principalmente repuestos y suministros, el costo no excede el valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones de propiedades y equipos, excepto terrenos, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en diez años.

El gasto por depreciación del costo y revalorización del activo se registra en los resultados del año. La depreciación de la revalorización correspondiente al año en curso del activo se registra en resultados a partir del siguiente año de efectuada la revalorización.

Reservas Legal y Voluntaria

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

La reserva voluntaria representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, libre de impuesto a la renta.

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de propiedades y equipos y patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización.

En 1998 el saldo acreedor de esta cuenta, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria fue transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensar el déficit acumulado de ejercicios anteriores.

Al 31 de Diciembre de 1998, la Compañía transfirió S/ 1.614 millones del saldo acreedor de esta cuenta, a la reserva por revalorización del patrimonio.

Déficit Acumulado

El déficit acumulado al inicio del período 1998 fue revalorizado mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1998, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/6.899 por US\$1.00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados al momento en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	<u>1998</u>
	<i>(En Millones)</i>
Clientes	S/ 700
Accionista y compañías relacionadas	160
Impuestos por cobrar	149
Funcionarios y empleados	34
Otras	14
	<u>S/ 1,057</u>

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Al 31 de Diciembre de 1998, las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por transmisión de cuñas publicitarias e incluyen S/184 millones en canje de bienes y servicios con plazos de hasta 30 días sin interés.

Accionista y compañías relacionadas constituyen préstamos, los mismos que no tienen fecha de vencimiento y no generan interés.

Al 31 de Diciembre de 1998, impuestos por cobrar representan S/92 millones de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía en años anteriores y S/56 millones de anticipo de impuesto a la renta, pendientes de reclamo.

4. Inventarios

Los inventarios están constituidos como sigue:

	<u>1998</u>
	<i>(En Millones)</i>
Suministros y materiales	5
Repuestos y accesorios	48
	<u>S/ 53</u>

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos del costo y revalorización de propiedades, y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998 fueron como sigue:

	<u>Saldo</u>		<u>Reexpresión</u>	<u>Ventas y</u>	<u>Saldo</u>
	<u>Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Monetaria</u>	<u>Retiros</u>	<u>Final</u>
	<i>(En Millones)</i>				
Terreno	S/ 19	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 19
Equipos técnicos	3,518	31	1,583	(5)	5,127
Muebles y enseres	241	47	108	-	396
Instalaciones	44	-	20	-	64
Vehículos	215	7	97	-	319
	4,037	85	1,808	(5)	5,925
Depreciación acumulada	(1,074)	(406)	(483)	-	(1,963)
	<u>S/ 2,963</u>	<u>S/ (321)</u>	<u>S/ 1,325</u>	<u>S/ (5)</u>	<u>S/ 3,962</u>

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de 1998, representan documentos por pagar a bancos por préstamos sobre firmas por, con vencimientos hasta 120 días e interés del 52% al 69%

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	31 de Diciembre 1998	
	<i>(En Millones)</i>	
Proveedores	S/	719
Publicidad por pagar		86
Impuestos por pagar		7
	S/	812

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

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminados el 31 de Diciembre de 1998 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(En Millones)</i>			
Beneficios Sociales	S/ 151	S/ 257	(291)	S/ 117
Intereses por pagar	14	82	(55)	41
	S/165	S/339	S/(346)	S/158

9. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	<u>1998</u> <i>(En Millones)</i>
Banco del Progreso, préstamo multisectorial, con vencimientos mensuales hasta Marzo del año 2003 e interés del 52.25% reajutable	S/ 1,163
Banco del Progreso, préstamo sobre firma por US\$ 44,225 dólares con vencimientos mensuales hasta Abril del año 2000 e interés del 16% reajutable	214
Otros	12
Sub-total	<u>1,389</u>
Porción corriente	<u>(414)</u>
	<u>S/ 975</u>

El préstamo multisectorial del Banco del Progreso, se encuentra garantizado con activos de una compañía relacionada.

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 1998, el capital pagado consiste de 400.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000.

11. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Durante 1998, la Compañía registró por concepto de arriendo de oficinas a una compañía relacionada por accionista común S/ 33 millones.

12. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre, la posición en moneda extranjera principalmente en U.S. dólares fue como sigue:

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Posición en Moneda Extranjera (continuación)

	1998	
	U.S. Dólares	En Millones de Sucres
Pasivos:		
Cuentas por pagar	11,650	74
Pasivos a largo plazo:		
Obligaciones	44,225	214
Posición neta	55,875	288

13. Situación Tributaria

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1992. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

14. Ajuste de los años anteriores

Para propósito de presentación de los estados financieros adjunto de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la compañía reconoció débitos el déficit acumulado al principio del período por S/.750 millones de gastos correspondiente al año anterior.

15. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables

Para presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la Compañía consideró las siguientes transacciones:

Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Diferencia entre Estados Financieros y Registros Contables (continuación)

	Caja y Bancos	Cuentas por Cobrar	Gastos Anticipados	Cargos Dif. y Otros Activos	Sobregiros Bancarios	Docs. por Pagar	Cuentas Por Pagar	Gastos Acumul.	Porción Corriente	Obligación a Largo Plazo	Reserva por Revalorización de Patrimonio	Déficit Acumulado	Gastos de Administración	Otros (Ingresos) y Egresos
	<i>(En Miles)</i>													
Registro contables	S/ (191)	S/ 1,001	-	S/ 696	-	S/ (1,081)	S/ (897)	S/ (32)		S/ (1,175)	S/ (2,020)	-	S/ 5,242	-
Diferencias:														
Sobregiros bancarios	192				(192)									
Seguros anticipados			12	(12)										
Anticipo de Impuesto		56		(56)										
Porción corrientes						214			(414)	200				
Intereses por pagar						41		(41)						
Deudas al IESS							85	(85)						
Pérdida años anteriores				(600)								750	(150)	
Compensación de Defic.											750	(750)		
Gastos financieros													(1,287)	1,287
Diferencia en cambio													(66)	66
Otros													(18)	18
Estados financieros	S/ 1	S/ 1,057	S/ 12	S/ 28	S/ (192)	S/ (826)	S/ (812)	S/ (158)	S/ (414)	S/ (975)	S/ (1,270)	-	S/ 3,721	S/ 1,371

COMPañÍA DE RADIO Y TELEVISION (CORTEL) S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación	2
Estado de Resultados	3
Estado de Evolución del Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	7

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
COMPAÑÍA DE RADIO Y TELEVISION (CORTEL) S. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el estado de situación de Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A., al 31 de Diciembre de 1997, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 selectivas, 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 efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S.A., al 31 de Diciembre de 1997, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

SC- RNAE 236


JANETH MACÍAS MIELES
REG. 22340

4 de Septiembre de 1998

COMPAÑÍA DE RADIO Y TELEVISION (CORTEL) S. A.

ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Sucres en miles
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE:	
Caja y bancos	125,503
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1,401,094
Inventarios (Nota 3)	56,738
Pagos anticipados	101,934
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1,685,269</u>
ACTIVO FIJO (Notas 4 y 9)	3,014,059
OTROS ACTIVOS (Nota 5)	786,468
TOTAL ACTIVO	<u><u>5,485,796</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE:	
Documentos por pagar (Nota 6)	1,811,329
Cuentas por pagar (Nota 7)	894,919
Pasivos Acumulados (Nota 8)	164,880
Vcmtos. corriente de pasivo a largo plazo (Nota 9)	258,519
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>3,129,647</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 9)	<u>1,163,336</u>
PATRIMONIO	
Capital suscrito (Nota 10)	400,000
Aportes de accionistas	12,500
Reserva legal (Nota 11)	23,467
Reserva facultativa	91,529
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 12)	307,705
Reexpresión monetaria (Nota 13)	640,059
Pérdidas acumuladas	(282,447)
TOTAL PATRIMONIO	<u>1,192,813</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>5,485,796</u></u>

COMPAÑÍA DE RADIO Y TELEVISION (CORTEL) S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	<u>Sucres en miles</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	<u>4,406,195</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Costo de servicios	933,914
Administrativos y generales	<u>2,871,974</u>
TOTAL	<u>3,805,888</u>
UTILIDAD DE OPERACION	600,307
OTROS EGRESOS (INGRESOS)	<u>876,729</u>
PERDIDA	<u>(276,422)</u>

COMPAÑÍA DE RADIO Y TELEVISION (CORTEL) S. A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes de Accionistas</u>	<u>Reservas</u>		<u>Reserva por Revalorizac. Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>
			<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>			
	(Suces en miles)						
Enero 1 de 1997	400,000	12,500	23,467	91,529	200,187	135,373	(110,059)
Ajuste corrección años anteriores						36,039	3,325
Efectos de corrección monetaria					217,577	468,647	(9,350)
Compensación de pérdidas					(110,059)		110,059
Pérdida							(276,422)
Diciembre 31 de 1997	<u>400,000</u>	<u>12,500</u>	<u>23,467</u>	<u>91,529</u>	<u>307,705</u>	<u>640,059</u>	<u>(282,447)</u>

COMPañÍA DE RADIO Y TELEVISION (CORTEL) S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	<u>Sucres en miles</u>
Efectivo recibido de clientes	4,156,125
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(1,727,163)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,428,962</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Activo fijo, neto	(314,161)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias, netas	<u>(1,904,783)</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	210,018
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>(84,515)</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>125,503</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	(276,422)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciación	304,801
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVO NETOS:	
Cuentas por cobrar	(250,070)
Inventarios	(14,410)
Pagos anticipados	(42,816)
Otros activos	2,387,991
Cuentas por pagar	155,008
Pasivos acumulados	<u>164,880</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,428,962</u>

COMPAÑÍA DE RADIO Y TELEVISION (CORTEL) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

Nota 1 - Políticas Contables Significativas

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1966 y su actividad principal es la radiodifusión y televisión, mediante estaciones radioemisoras y televisoras, con la finalidad de negociar en propaganda mercantil, información periodística radiada y cualquier acto y contrato permitidos por la Ley y que tenga relación con su actividad. Está compuesta por las radio C.R.E. Satelital y 90.5 FM. con estaciones en Quito, Ambato, Portoviejo, Cuenca, Macará y Galápagos.

Las políticas contables de la compañía son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello el Índice Nacional de Precios al Consumidor, para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre a las partidas no monetarias del Estado de Situación.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo no han sido reexpresados.

El índice de actualización para los saldos fue de 29.9%. El índice proporcional mensual es el resultado de dividir el índice de ajuste anual entre doce.

Partidas no Monetarias

Los saldos de las partidas no monetarias fueron ajustados, en función a la variación porcentual en el índice de ajuste considerando la fecha de origen de tales partidas.

El ajuste a tales partidas se registró como un mayor o menor valor de las cuentas, utilizando como contrapartida la cuenta Reexpresión Monetaria.

Inventarios

Las inventarios están valuadas al costo ajustado que no excede a los valores de mercado.

Activo Fijo

Está registrado al costo ajustado, el cual se deprecia por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para maquinarias y equipos, instalaciones, y muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Cargos Diferidos

Están registrados al costo ajustado y son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en un plazo de 5 años.

Moneda Extranjera

El pasivo en moneda extranjera está registrado al tipo de cambio vigente en el mercado libre al 31 de Diciembre de 1997 de S/. 4,434 por US dólar. La diferencia de cambio se registra en la cuenta reexpresión monetaria.

Nota 2 - Cuentas por Cobrar

	Sucres en miles
Clientes	643,049
Accionistas	611,013
Compañías relacionadas	
Mercantil Predial Tropicana	32,673
Punto G. Publicidad	53,361
Empleados	60,998
TOTAL	<u>1,401,094</u>

Nota 3 - Inventarios

	Sucres en miles
Suministros y materiales	6,652
Repuestos y accesorios	50,086
TOTAL	<u>56,738</u>

Nota 4 - Activo Fijo

El movimiento en 1997 fue el siguiente:

	<u>1-01-97</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>Ventas y/o Otros</u>	<u>12-31-97</u>
	(Sucres en miles)				
COSTO AJUSTADO:					
Terrenos	18,788	-	8,904	236	27,928
Instalaciones	21,432	16,484	772,780	30,453	841,149
Maquinaria y equipos	2,555,614	232,556	55,746	(22,162)	2,821,754
Muebles y enseres	183,182	2,505	2,361	9,781	197,829
Vehiculos	126,491	88,780			215,271
Sub-total	<u>2,905,507</u>	<u>340,325</u>	<u>839,791</u>	<u>18,308</u>	<u>4,103,931</u>
Depreciación acumulada	<u>(617,046)</u>	<u>(304,801)</u>	<u>(162,917)</u>	<u>(5,108)</u>	<u>(1,089,872)</u>
TOTAL	<u>2,288,461</u>	<u>35,524</u>	<u>676,874</u>	<u>13,200</u>	<u>3,014,059</u>

Nota 5 - Otros Activos

	Sucres en miles
Cargos diferidos	550,000
Programas de computación	235,913
Depósitos en garantía	555
TOTAL	<u>786,468</u>

Nota 6 - Documentos por Pagar

	<u>Sucres en miles</u>
Préstamos bancarios	
Filanbanco	234,000
Pacífico	258,500
Progreso (US \$ 63.000)	388,342
Territorial	72,500
Continental	483,000
Sociedad Financiera Hemisferio	356,328
Sobregiros bancarios	18,659
TOTAL	<u>1,811,329</u>

Nota 7 - Cuentas por Pagar

	<u>Sucres en miles</u>
Proveedores	712,499
Compañías relacionadas	
Castelsa	109,260
Empleados	33,862
Anticipos de clientes	11,667
Retenciones en la fuente	27,631
TOTAL	<u>894,919</u>

Nota 8 - Pasivos Acumulados

	<u>Sucres en miles</u>
Intereses por pagar	138,639
Beneficios sociales	26,241
TOTAL	<u>164,880</u>

Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>Sucres en miles</u>
Banco del Progreso	
Préstamo de reactivación con vencimientos semestrales iguales hasta Marzo del 2.003 e interés del 52,25% reajutable.	1,421,855
Menos vencimientos corrientes	(258,519)
TOTAL	<u>1,163,336</u>

Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo (Continuación)

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>31 de Diciembre de</u>	<u>Sucres en miles</u>
1999	258,519
2000	258,519
2001	258,519
2002	258,519
2003	129,260
TOTAL	<u>1,163,336</u>

En garantía de estas obligaciones la compañía a otorgado prenda industrial abierta sobre activos fijos.

Nota 10 - Capital Suscrito

Está representado por 400.000 acciones de S/. 1,000 de valor nominal unitario.

Nota 11 - Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 12 - Reserva por Revalorización del Patrimonio

Representa el ajuste a las cuentas patrimoniales, con excepción de utilidades o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser utilizado para absorber pérdida, reexpresión monetaria deudora o para capitalizarse.

Nota 13 - Reexpresión Monetaria

Representa la contrapartida de los ajustes a las partidas no monetarias. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Sucres en miles</u>
Activo fijo	676,874
Reserva por revalorización del patrimonio	(217,577)
Pérdidas acumuladas	9,350
Reexpresión monetaria	<u>468,647</u>

Al 31 de Diciembre de 1997, la compañía compensó pérdidas acumuladas por S/. 110.059 miles con el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

Nota 14 - Impuesto a la Renta

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1992, no existen glosas pendientes.

Nota 15 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

No se realizaron transacciones con compañías relacionadas.

Nota 16 - Eventos Posteriores

A la fecha no existe ningún evento significativo que requiera ajuste o revelación en los estados financieros.
