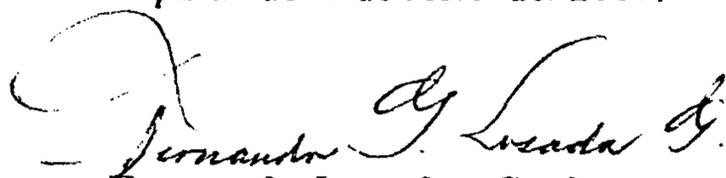


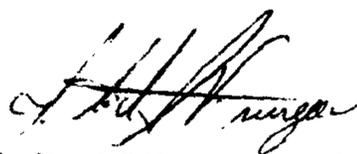
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores 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 del 2000, 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 sí 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 párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía de Radio y Televisión (CORTEL) S. A. al 31 de Diciembre del 2000, y el resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Como está indicado en la *Nota 2* a los estados financieros, en Marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre del 2000. De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17; y empezaron a mantener sus registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

SC - RNAE No. 228


Fernando Losada - Socio
RNC No. 2196


Anibal Vinueza - Gerente
RNC No. 30348

31 de Agosto del 2001

**31 de Diciembre
2000**
(US Dólares en Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario	4
Documento por pagar <i>(Nota 6)</i>	27
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	261
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	4
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	20

Total pasivos corrientes 316

Obligaciones a largo plazo *(Nota 9)* 24

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	16
Aporte futura capitalización	34
Reserva legal	1
Reserva facultativa	4
Reserva de capital <i>(Nota 2)</i>	82
Déficit acumulado	(103)

Total patrimonio de accionistas 34

Total pasivos y patrimonio de accionistas 374

Ver notas adjuntas.

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

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Ventas netas	488
Descuento	(37)
Utilidad bruta	<u>451</u>
Gastos de operación:	
Ventas	118
Administrativos <i>(Nota 11)</i>	406
Utilidad (pérdida) de operaciones	<u>(73)</u>
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(5)
Impuesto a la circulación de capital	(7)
Diferencia en cambio	(5)
Resultado por exposición a la inflación	(20)
Otros, neto	7
Perdida del ejercicio	<u><u>(103)</u></u>

Ver notas adjuntas.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte para Futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Perdida Acumulada	Total
<i>(US Dólares en Miles)</i>									
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados (Ver Nota 13)	20		1	5		219	-	(147)	98
Efectos por la variación en los tipos de cambio	(4)		-	(1)		(91)		32	(64)
Efectos por la aplicación de la NEC 17, del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000						29	40		69
Transferencias					82	(157)	(40)	115	-
Aporte futura capitalización		34							34
Perdida, 2000								(103)	(103)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	16	34	1	4	82	-	-	(103)	34

Ver notas adjuntas.

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

Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre
2000**
(US Dólares en Miles)

Actividades de Operación:

Pérdida neta	US\$	(103)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones		57
Diferencia en cambio no pagada		72
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar		(16)
Aumento en gastos anticipados		(2)
Aumento en cuentas por pagar		98
Disminución en gastos acumulados		(43)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>63</u>

Actividades de Inversión:

Compra de propiedades y equipos		(32)
Baja de propiedades y equipos, neto		7
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(25)</u>

Actividades de Financiación:

Disminución en documentos por pagar corto y largo plazo		(72)
Aporte de accionistas para aumento de capital		34
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(38)</u>

Aumento neto de caja y bancos		-
Caja y bancos al principio del año		1
Caja y bancos al final del año	US\$	<u>1</u>

Ver notas adjuntas.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2000

1. Actividades

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

Ciertos indicadores publicados por el Banco Central del Ecuador y relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2000	91.0%	28.0%
1999	60.7%	188.8%
1998	43.4%	52.5%

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00. Este proceso se extendió hasta el 13 de Septiembre del 2000.

De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, y empezaron a mantener los registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17, como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general (propiedades y equipos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición.
- Las cuentas no monetarias del balance general (propiedades y equipos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar entre la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

- Las cuentas monetarias del balance general (caja y bancos, cuentas por cobrar, pasivos corrientes y obligaciones a largo plazo) y las cuentas del estado de resultados no fueron ajustadas por inflación ni por el índice especial de corrección de brecha.
- Los efectos del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999, fueron registrados en la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital"; mientras que los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero hasta el 31 de Marzo del 2000, fueron registrados en la cuenta del estado de resultados denominada "Resultado por Exposición a la Inflación".
- Los estados financieros ajustados al 31 de Marzo del 2000, fueron divididos para S/25.000 con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

Bases de Presentación de los 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.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que en la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares no se ajuste por inflación el estado de resultados; y se ajusten las cuentas no monetarias del balance general, con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar desde la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior).

Las NIC requieren que se ajuste por inflación el estado de resultados; y no requiere que se ajusten las cuentas no monetarias del balance general con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar.

Las NIC requieren la consolidación de los estados financieros de la Compañía con aquellos de sus subsidiarias en donde mantenga una participación directa o indirecta mayoritaria, esto es más del 50%.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias.

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de la fecha del balance de S/ 20.500 por US\$1.00 para las cuentas monetarias; y S/19.526 por US\$1.00 para las cuentas no monetarias, establecido por dicha Norma.

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.

Reserva Legal

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.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y el patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Circulación de Capitales

Representa el 0.80% de impuesto pagado sobre los depósitos efectuados en las instituciones del sistema financiero nacional, cuya recaudación fue suspendida a partir del 1 de Enero del 2001. Este tributo fue registrado de Enero a Agosto del 2000 con cargo a los resultados. El impuesto pagado de Septiembre a Diciembre del 2000 fue registrado en cuentas por cobrar, con el propósito de presentar ante las autoridades tributarias, un reclamo por pago indebido.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Clientes	S/ 104
Impuestos por cobrar	5
Funcionarios y empleados	12
Otras	1
	<hr/> S/ 122 <hr/>

Al 31 de Diciembre de 2000, la cuenta por cobrar a clientes representan facturas por transmisión de cuñas publicitarias e incluyen US\$5 mil en canje de bienes y servicios con plazos de hasta 30 días sin interés.

Al 31 de Diciembre de 2000, impuestos por cobrar representan S/3 mil de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía en años anteriores y S/2 mil de anticipo de impuesto a la renta, pendientes de reclamo.

4. Inventarios

Los inventarios están constituidos como sigue:

	2000
	<i>(US Dólares en Miles)</i>
Suministros y materiales	1
Repuestos y accesorios	1
	<hr/> S/ 2 <hr/>

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, fueron como sigue:

	Saldo Inicial Ajustado <i>(Ver Nota 2)</i>	Efectos por la Variación en los Tipos de Cambio	Efectos por la Aplicación de la NEC 17	Adiciones	Ventas y Retiros	Saldo Final
	<i>(US Dólares en Miles)</i>					
Terrenos	4	(1)	1			4
Equipos técnicos	469	(150)	10	11		340
Muebles y enseres	34	41	1	2		78
Instalaciones	7	(2)	1			6
Vehículos	64	(14)	1	19	(7)	63
	578	(126)	14	32	(7)	491
Dep. acumulada	(234)	51	(6)	(57)	-	(246)
	344	(75)	8	(25)	(7)	245

Los efectos por la aplicación de la NEC 17 corresponden al ajuste por inflación y a la aplicación del índice especial de corrección de brecha, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000.

6. Documento por Pagar

Al 31 de Diciembre de 2000, representan documentos por pagar a bancos por préstamos sobre firmas por, con vencimientos hasta 360 días e interés del 18%.

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	31 de Diciembre 2000	
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Proveedores	US\$	61
Accionista		142
Publicidad por pagar		37
Impuestos por pagar		21
	US\$	261

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

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Impuesto a la Renta

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.

13. Patrimonio de Accionistas Ajustado

Al 31 de Diciembre de 1999, los saldos del patrimonio de accionistas expresados en sucres y ajustados por el índice especial de corrección de brecha, desde la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) hasta el 31 de Diciembre de 1999, fueron divididos para S/19.526 con el propósito de obtener los saldos expresados en US dólares, como sigue:

	31 de Diciembre de 1999				
	Saldos Anteriormente Informados	Regularización de Revalorizaciones de Activos, 1999 <i>(Sucres en Millones)</i>	Efectos por la Aplicación de la NEC 17	Saldos Ajustados	Saldos Ajustados <i>(US Dólares en Miles)</i>
Capital pagado	400			400	20
Reserva legal	23			23	1
Reserva facultativa	92			92	5
Reserva por revalorización del patrimonio	3.203	969	107	4.279	219
Déficit acumulado	(2.877)			(2.877)	(147)
	841	969	107	1.917	98