



Accountants &  
business advisers

# **EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Año terminado al  
31 dediciembre de 2014

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.**  
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.** que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

**Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor:**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría, efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://www.pkfecuador.com)  
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

**Opinión:**

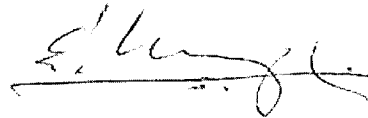
4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.**, al 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Párrafo de énfasis:**

5. Durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía efectuó transacciones de ingresos y egresos con compañías relacionadas locales por un total agregado de US\$63,093,413, por lo que está en obligación de presentar al Servicio de Rentas Internas el Informe Integral de Precios de Transferencia.

*PKF & Co.*

28 de marzo de 2015  
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías, Valores y  
Seguros No.015

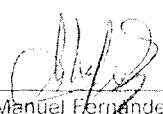
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

|                                                                | Al 31 de diciembre de |                   |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                                                                | 2014                  | 2013              |
| <b>ACTIVOS</b>                                                 |                       |                   |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                                     |                       |                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)                   | 84,610                | 73,769            |
| Cuentas y documentos por cobrar no relacionadas (Nota D)       | 3,004,207             | 2,530,491         |
| Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionadas (Nota E) | 8,174,493             | 3,611,443         |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (Nota Z)          | 13,916,654            | 11,824,387        |
| Inventarios (Nota F)                                           | 4,693,687             | 2,920,749         |
| Activos por impuestos corrientes (Nota G)                      | 769,778               | 767,139           |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>                                | <b>30,643,429</b>     | <b>21,727,978</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>                                  |                       |                   |
| Propiedad, maquinaria y equipo (Nota H)                        | 27,899,439            | 25,311,962        |
| Inversiones permanentes (Nota I)                               | 82,922                | 130,434           |
| Otros activos no corrientes (Nota J)                           | 354,505               | 353,904           |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                             | <b>28,336,866</b>     | <b>25,796,300</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                           | <b>58,980,295</b>     | <b>47,524,278</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                    |                       |                   |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                                     |                       |                   |
| Obligaciones con instituciones financieras (Nota K)            | 1,225,000             | 2,108,943         |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas (Nota L)        | 3,865,680             | 2,197,292         |
| Cuentas y documentos por pagar relacionadas (Nota Z)           | 8,050,065             | 7,572,360         |
| Otras obligaciones corrientes (Nota M)                         | 1,337,044             | 1,122,301         |
| Pasivos por impuestos corrientes (Nota N)                      | 1,467,634             | 1,271,558         |
| Pasivos acumulados (Nota O)                                    | 1,378,399             | 1,148,098         |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                                | <b>17,323,822</b>     | <b>15,420,552</b> |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>                                  |                       |                   |
| Provisiones por beneficios a empleados (Nota P)                | 3,089,391             | 3,199,722         |
| Obligaciones con instituciones financieras (Nota Q)            | 5,800,000             |                   |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>                             | <b>8,889,391</b>      | <b>3,199,722</b>  |
| <b>PATRIMONIO: (Nota R)</b>                                    |                       |                   |
| Capital social                                                 | 20,933,490            | 16,933,489        |
| Reserva legal                                                  | 3,099,681             | 2,513,251         |
| Ajustes por adopción NIIF primera vez                          | (2,409,565)           | (2,409,565)       |
| Resultados acumulados                                          | 11,143,476            | 11,866,829        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                        | <b>32,767,082</b>     | <b>28,904,004</b> |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                              | <b>58,980,295</b>     | <b>47,524,278</b> |



Armando Cabanilla  
Vicepresidente Ejecutivo



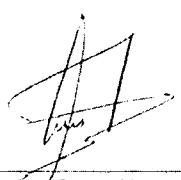
Manuel Ferrández  
Contador General

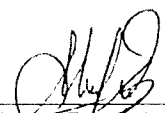
Vea notas a los estados financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

|                                                                                                    | Años terminados al<br>31 de diciembre de |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                    | 2014                                     | 2013              |
| <b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:</b>                                                         |                                          |                   |
| Ingresos operacionales (Nota S)                                                                    | 74,739,976                               | 69,285,781        |
| Ingresos financieros                                                                               | 63,936                                   | 165,075           |
| Otros ingresos (Nota T)                                                                            | 578,610                                  | 491,418           |
|                                                                                                    | <u>75,382,522</u>                        | <u>69,942,274</u> |
| <b>COSTO DE VENTA (Nota U)</b>                                                                     | 42,804,391                               | 39,074,737        |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                                                                              | <u>32,578,131</u>                        | <u>30,867,537</u> |
| <b>GASTOS:</b>                                                                                     |                                          |                   |
| Gastos operacionales (Nota V)                                                                      | 22,403,933                               | 21,241,725        |
| Gastos financieros (Nota W)                                                                        | 1,373,634                                | 1,176,126         |
| Otros gastos (Nota X)                                                                              | 196,298                                  | 1,590,330         |
|                                                                                                    | <u>23,973,865</u>                        | <u>24,008,181</u> |
| <b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b> | <u>8,604,266</u>                         | <u>6,859,356</u>  |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota Y)                                       | 1,290,640                                | 1,028,903         |
| Impuesto a la renta (Nota Y)                                                                       | <u>1,449,328</u>                         | <u>842,864</u>    |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                                                                      | <u>5,864,298</u>                         | <u>4,987,589</u>  |
| Reserva legal                                                                                      | <u>586,430</u>                           | <u>499,270</u>    |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS</b>                                          | <u>5,277,868</u>                         | <u>4,488,319</u>  |
| <b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>                                                                         | <u>0.28</u>                              | <u>0.29</u>       |

  
 Armando Cabanilla  
 Vicepresidente Ejecutivo

  
 Manuel Fernández  
 Contador General

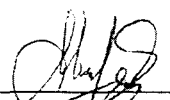
Vea notas a los estados financieros

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en USDólares)

|                                                 | Capital<br>social | Reserva<br>legal | Ajustes por<br>adopción NIIF<br>primera vez | Resultados<br>acumulados |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------------------|--------------------------|
| Saldo al 01 de enero de 2013                    | 13.433.489        | 2.013.981        | (2.734.586)                                 | 11.915.611               |
| Reinversión de capital                          | 3.500.000         |                  |                                             | (3.500.000)              |
| Ajuste por ley laboral salario digno            |                   |                  |                                             | (6.421)                  |
| Dividendos distribuidos                         |                   |                  |                                             | (1.030.680)              |
| Venta de inmuebles                              |                   |                  | 325.021                                     |                          |
| Aumento de reserva legal                        |                   | 499.270          |                                             | (499.270)                |
| Utilidad del ejercicio                          |                   |                  |                                             | 4.987.589                |
| Saldo al 01 de enero de 2014                    | 16.933.489        | 2.513.251        | (2.409.565)                                 | 11.866.829               |
| Reinversión de capital                          | 4.000.001         |                  |                                             | (4.000.001)              |
| Constitución de reservas                        |                   | 586.430          |                                             | (586.430)                |
| Ajuste resultados 2012                          |                   |                  |                                             | (21.828)                 |
| Ajuste de inversiones de años anteriores (2006) |                   |                  |                                             | (47.512)                 |
| Dividendos distribuidos                         |                   |                  |                                             | (1.931.880)              |
| Utilidad del ejercicio                          |                   |                  |                                             | 5.864.298                |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014                | 20.933.490        | 3.099.681        | (2.409.565)                                 | 11.143.476               |

  
 Armando Cabanilla  
 Vicepresidente Ejecutivo

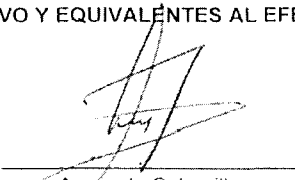
  
 Manuel Fernández  
 Contador General

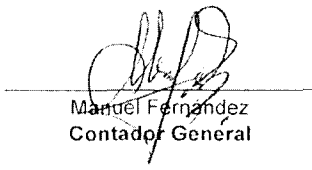
Vea notas a los estados financieros

**EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

|                                                                                   | Años terminados al<br>31 de diciembre de |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                   | 2014                                     | 2013               |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                           |                                          |                    |
| Efectivo recibido de clientes                                                     | 65,819,609                               | 47,185,453         |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                                         | (58,330,205)                             | (51,866,032)       |
| Otros ingresos                                                                    | 642,546                                  | 18,646,861         |
| Otros gastos                                                                      | (4,309,900)                              | (2,766,456)        |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                 | <b>3,822,050</b>                         | <b>11,199,826</b>  |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                            |                                          |                    |
| Venta de inversiones permanentes                                                  | 47,512                                   |                    |
| Adquisición de propiedad, maquinaria y equipo                                     | (6,543,248)                              | (7,820,564)        |
| <b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                       | <b>(6,495,736)</b>                       | <b>(7,820,564)</b> |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                       |                                          |                    |
| Préstamos con instituciones financieras                                           | 9,736,272                                |                    |
| Pago de préstamos con instituciones financieras                                   | (4,755,550)                              | (3,924,862)        |
| Pago de dividendos                                                                | (1,931,880)                              | (1,030,680)        |
| Pago de jubilación patronal                                                       | (219,628)                                | (737)              |
| Pago de bonificación por desahucio                                                | (144,687)                                | (50,649)           |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b> | <b>2,684,527</b>                         | <b>(5,006,928)</b> |
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>              | <b>10,841</b>                            | <b>(1,627,666)</b> |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>            | <b>73,769</b>                            | <b>1,701,435</b>   |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>             | <b>84,610</b>                            | <b>73,769</b>      |

  
 Armando Cabanilla  
 Vicepresidente Ejecutivo

  
 Manuel Fernandez  
 Contador General

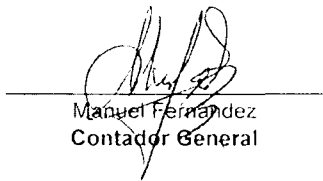
Vea notas a los estados financieros

**EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

|                                                                                                                       | Años terminados al<br>31 de diciembre de |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                                       | 2014                                     | 2013              |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b> |                                          |                   |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                                                                                         | 5,864,298                                | 4,987,589         |
| Ajustes por:                                                                                                          |                                          |                   |
| Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo                                                                        | 3,553,591                                | 3,730,885         |
| Baja de propiedad, maquinaria y equipo                                                                                | 402,180                                  | 2,290,182         |
| Provisión para cuentas incobrables                                                                                    | 31,078                                   | 2,250             |
| Baja de provisión para cuentas incobrables                                                                            | (15,922)                                 |                   |
| Provisión para jubilación patronal                                                                                    | 174,601                                  | 188,713           |
| Provisión para bonificación por desahucio                                                                             | 79,383                                   | 106,636           |
| Transferencia de propiedad y equipo                                                                                   |                                          | 325,021           |
| Ajustes años anteriores                                                                                               | (69,340)                                 | (6,421)           |
|                                                                                                                       | <u>10,019,869</u>                        | <u>11,624,855</u> |
| <b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>                                                                 |                                          |                   |
| Cuentas y documentos por cobrar                                                                                       | (7,146,828)                              | (1,573,975)       |
| Inventarios                                                                                                           | (1,772,938)                              | 1,298,238         |
| Otros activos                                                                                                         | (601)                                    | (3,834,223)       |
| Cuentas y documentos por pagar                                                                                        | 2,492,247                                | 54,553            |
| Pasivos acumulados                                                                                                    | 230,301                                  | (168,929)         |
| Otros pasivos                                                                                                         |                                          | 3,799,307         |
|                                                                                                                       | <u>(6,197,819)</u>                       | <u>(425,029)</u>  |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE<br/>OPERACIÓN</b>                                                  | <u>3,822,050</u>                         | <u>11,199,826</u> |

  
 Armando Cabanilla  
 Vicepresidente Ejecutivo

  
 Manuel Fernández  
 Contador General

Vea notas a los estados financieros