



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

**Informe sobre el examen  
de los estados financieros**

**Año terminado al 31 de  
diciembre de 2015**

**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 2015, 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 (NIIF). 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 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, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le 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 2367833 • Fax +593 4 2361056 • 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 09-04-763 • Guayaquil • Ecuador

Tel +593 2 2263959 - 2263960 • Fax +593 2 2256814 • E-mail [pkfuio@pkfecuador.com](mailto:pkfuio@pkfecuador.com)  
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

**Opinión:**

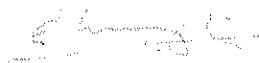
4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.**, al 31 de diciembre de 2015, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Párrafo de énfasis:**

5. Durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2015, la Compañía efectuó transacciones de ingresos y egresos con compañías relacionadas locales por un total de US\$61,420,601, por lo que está en obligación de presentar al Servicio de Rentas Internas el Informe Integral de Precios de Transferencia. A la fecha de este informe, la administración no ha efectuado la evaluación de los Precios de Transferencia ni obtenido un Estudio Preliminar del Informe Integral de Precios de Transferencia que pueda indicar posibles ajustes sobre la obligación declarada de Impuesto a la Renta.

*PKF & Co.*

27 de abril de 2016  
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 |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                                                                               | 2015                  | 2014              |
| <b>ACTIVOS</b>                                                                |                       |                   |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                                                    |                       |                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota G)                                  | 62.384                | 84.610            |
| Cuentas y documentos por cobrar no relacionadas (Nota H)                      | 3.340.945             | 3.004.207         |
| Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionadas (Nota I)                | 5.284.658             | 4.798.867         |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (Nota Z)                         | 17.583.728            | 13.916.654        |
| Derechos fiduciarios (Nota J)                                                 | 3.073.781             | 3.004.468         |
| Inventarios (Nota K)                                                          | 3.262.248             | 4.693.687         |
| Activos por impuestos corrientes (Nota L)                                     | 550.383               | 769.778           |
| Servicios y otros pagos anticipados (Nota M)                                  | 399.205               | 371.158           |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>                                               | <b>33.557.332</b>     | <b>30.643.429</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>                                                 |                       |                   |
| Propiedad, planta y equipo (Nota N)                                           | 30.959.181            | 27.899.439        |
| Otros activos no corrientes                                                   | 91.989                | 92.589            |
| Activos por impuestos diferidos                                               |                       | 344.838           |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                            | <b>31.051.170</b>     | <b>28.336.866</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                          | <b>64.608.502</b>     | <b>58.980.295</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                                   |                       |                   |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                                                    |                       |                   |
| Sobregiros bancarios                                                          |                       | 36.014            |
| Porción corriente de obligaciones con instituciones financieras (Nota O)      | 3.120.833             | 1.225.000         |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas (Nota P)                       | 2.793.845             | 3.865.680         |
| Cuentas y documentos por pagar relacionadas (Nota Z)                          | 12.197.611            | 8.050.065         |
| Otras obligaciones corrientes (Nota Q)                                        | 3.496.695             | 3.814.970         |
| Otros pasivos                                                                 | 34.502                | 31.816            |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                                               | <b>21.643.486</b>     | <b>17.023.545</b> |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>                                                 |                       |                   |
| Obligaciones con instituciones financieras (Nota O)                           | 5.375.000             | 5.800.000         |
| Provisiones por beneficios a empleados (Nota R)                               | 3.038.365             | 3.089.391         |
| Pasivos por impuestos diferidos                                               |                       | 300.277           |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                            | <b>8.413.365</b>      | <b>9.189.668</b>  |
| <b>PATRIMONIO (Nota S)</b>                                                    |                       |                   |
| Capital social                                                                | 22.933.491            | 20.933.490        |
| Reserva legal                                                                 | 3.698.337             | 3.099.681         |
| Reserva facultativa                                                           | 21.317                |                   |
| Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF | (2.730.565)           | (2.409.565)       |
| Resultados acumulados                                                         | 10.629.071            | 11.143.476        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                                       | <b>34.551.651</b>     | <b>32.767.082</b> |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                             | <b>64.608.502</b>     | <b>58.980.295</b> |

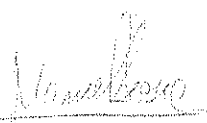
  
Manuel Sosa  
Vicepresidente Financiero

  
Manuel Hernández  
Contador General

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

|                                                                                                        | Años terminados al<br>31 de diciembre de |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                        | 2015                                     | 2014              |
| <b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:</b>                                                             |                                          |                   |
| Ingresos operacionales (Nota T)                                                                        | 76.443.458                               | 74.739.976        |
| Ingresos financieros                                                                                   | 66.455                                   | 63.936            |
| Otros ingresos (Nota U)                                                                                | 1.523.831                                | 578.610           |
|                                                                                                        | <u>78.033.744</u>                        | <u>75.382.522</u> |
| <b>COSTO DE VENTA (Nota V)</b>                                                                         | 46.808.899                               | 42.804.381        |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                                                                                  | <u>31.224.845</u>                        | <u>32.578.131</u> |
| <b>GASTOS:</b>                                                                                         |                                          |                   |
| Gastos operacionales (Nota W)                                                                          | 20.804.937                               | 22.403.933        |
| Gastos financieros (Nota X)                                                                            | 1.725.757                                | 1.373.634         |
| Otros gastos (Nota Y)                                                                                  | 97.227                                   | 196.298           |
|                                                                                                        | <u>22.627.921</u>                        | <u>23.973.865</u> |
| <b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES<br/>EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b> | <u>8.596.924</u>                         | <u>8.604.266</u>  |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota Z)                                           | 1.289.539                                | 1.290.640         |
| Impuesto a la renta (Nota Z)                                                                           | 1.326.832                                | 1.449.328         |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                                                                          | <u>5.980.553</u>                         | <u>5.864.298</u>  |
| Reserva legal                                                                                          | 598.656                                  | 586.430           |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS</b>                                              | <u>5.381.897</u>                         | <u>5.277.868</u>  |
| <b>UTILIDAD POR ACCIÓN</b>                                                                             | <u>0,25</u>                              | <u>0,30</u>       |

  
Manuel Sosa  
Vicepresidente Financiero

  
Manuel Fernández  
Contador General

EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en USDólares)

|                                                 | Capital    | Reserva   | Reserva     | Reserva                                 | Resultados acumulados | Resultados  |
|-------------------------------------------------|------------|-----------|-------------|-----------------------------------------|-----------------------|-------------|
|                                                 | social     | legal     | facultativa | la adopción por primera vez de las NIIF | provenientes de       | acumulados  |
| 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 declarados                           |            |           |             |                                         |                       | (1.931.880) |
| Utilidad del ejercicio                          |            |           |             |                                         |                       | 5.864.298   |
| Saldo al 01 de enero de 2015                    | 20.933.490 | 3.099.681 |             |                                         | (2.409.565)           | 11.143.476  |
| Ajuste impuestos diferidos                      |            |           |             |                                         | (44.561)              |             |
| Reinversión de utilidades                       | 2.000.001  |           |             |                                         |                       | (2.000.001) |
| Dividendos declarados                           |            |           |             |                                         |                       | (3.874.984) |
| Constitución de reservas                        |            | 598.656   |             |                                         |                       | (598.656)   |
| Ajuste de años anteriores                       |            |           | 21.317      |                                         |                       | (21.317)    |
| Venta de edificios y terrenos                   |            |           |             |                                         | (276.439)             |             |
| Utilidad del ejercicio                          |            |           |             |                                         |                       | 5.980.553   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                | 22.933.491 | 3.698.337 | 21.317      |                                         | (2.730.565)           | 10.629.071  |

  
Manuel Sosa  
Vicepresidente Financiero

  
Manuel Fernández  
Contador General

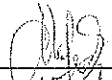
Vea notas a los estados financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

|                                                                        | Años terminados al<br>31 de diciembre de |                    |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
|                                                                        | 2015                                     | 2014               |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                |                                          |                    |
| Efectivo recibido de clientes                                          | 72.076.490                               | 65.819.609         |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                              | (66.018.015)                             | (58.694.520)       |
| Otros ingresos                                                         | 1.590.286                                | 642.546            |
| Otros gastos                                                           | (1.822.984)                              | (4.309.900)        |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>      | <b>5.825.777</b>                         | <b>3.457.735</b>   |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                |                                          |                    |
| Venta de inversiones permanentes                                       |                                          | 47.512             |
| Adquisición de propiedad, maquinaria y equipo                          | (7.334.059)                              | (6.543.248)        |
| Venta de propiedad, maquinaria y equipo                                | 645.667                                  |                    |
| <b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>            | <b>(6.688.392)</b>                       | <b>(6.495.736)</b> |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>            |                                          |                    |
| Préstamos con instituciones financieras                                | 9.349.999                                | 9.736.272          |
| Pago de préstamos con instituciones financieras                        | (7.912.494)                              | (4.755.550)        |
| Pago de dividendos                                                     | (597.116)                                | (1.931.880)        |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b> | <b>840.389</b>                           | <b>3.048.842</b>   |
| <b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>   | <b>(22.226)</b>                          | <b>10.841</b>      |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b> | <b>84.610</b>                            | <b>73.769</b>      |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>  | <b>62.384</b>                            | <b>84.610</b>      |

  
Manuel Sosa  
Vicepresidente Financiero

  
Manuel Fernández  
Contador General

Vea notas a los estados financieros

EMPRESA DE TELEVISIÓN SATELCOM S.A.

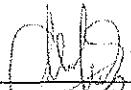
7

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

|                                                                                                                       | Años terminados al<br>31 de diciembre de |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                                                       | 2015                                     | 2014               |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b> |                                          |                    |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO                                                                                                | 5.980.553                                | 5.864.298          |
| Ajustes por:                                                                                                          |                                          |                    |
| Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo                                                                        | 3.211.420                                | 3.553.591          |
| Baja de propiedad, maquinaria y equipo                                                                                | 140.791                                  | 402.180            |
| Provisión para cuentas incobrables                                                                                    | 34.748                                   | 31.078             |
| Baja de provisión para cuentas incobrables                                                                            | (236)                                    | (15.922)           |
| Provisión para jubilación patronal                                                                                    | 95.094                                   | 174.601            |
| Provisión para bonificación por desahucio                                                                             | 110.489                                  | 79.383             |
| Ajustes años anteriores                                                                                               |                                          | (69.340)           |
|                                                                                                                       | <u>9.572.859</u>                         | <u>10.019.869</u>  |
| <b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>                                                                 |                                          |                    |
| Cuentas y documentos por cobrar                                                                                       | (4.419.940)                              | (7.146.828)        |
| Inventarios                                                                                                           | 1.431.439                                | (1.772.938)        |
| Otros activos                                                                                                         | 18.460                                   | (601)              |
| Cuentas y documentos por pagar                                                                                        | (520.432)                                | 2.722.548          |
| Otros pasivos                                                                                                         | (256.609)                                | (364.315)          |
|                                                                                                                       | <u>(3.747.082)</u>                       | <u>(6.562.134)</u> |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE<br/>OPERACIÓN</b>                                                  | <u>5.825.777</u>                         | <u>3.457.735</u>   |

  
Manuel Sosa  
Vicepresidente Financiero

  
Manuel Fernández  
Contador General

Vea notas a los estados financieros