

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
TVMAX TIVIMAX S.A.
Quito.

Hemos auditado el Balance General adjunto de **TVMAX TIVIMAX S.A.**, al 31 de Diciembre de 2003 y los correspondientes Estados de Perdidas y Ganancias, de Cambio en el Patrimonio de los Accionistas y de cambios en la Situación Financiera por el periodo comprendido entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre de 2003, estos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, siendo nuestra responsabilidad la de expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros, basados en un examen de auditoria.

Esta revisión de auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas, esas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas de la evidencia que respaldan las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas y las estimaciones importantes hechas por la administración. Entendiéndose como tales al periodo comprendido del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2003, creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión. Y que esa auditoria sea previamente planificada y luego realizada, para obtener una certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores que se consideren importantes. Una auditoria debe incluir los siguientes aspectos:

- Un examen basado en pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cifras y revelaciones presentadas en los Estados Financieros.
- Una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración. Y:
- Una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros.

AUDITASA S.A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

Por lo anteriormente expuesto, considero que la auditoria que he efectuado proporciona una base razonable para mi opinión.

En nuestra opinión los Estados Financieros arriba indicados, presentan razonablemente en todos aspectos importantes, la situación financiera de **TVMAX TIVIMAX S.A.** Al 31 de Diciembre del 2003. los resultados de sus operaciones, Estados de Cambio en el Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Cambios en la posición Financiera, en esa fecha, de acuerdo a las Normas de Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se expresa en las notas y anexos, en los Estados Financieros que se adjuntan al presente.

Quito, 31 de Marzo del 2004

Auditasa
AUDITASA S.A.
SC-RNAE-2-319
CASILLA N° 09-11156
Teléfono: 2210-748
Guayaquil - Ecuador

"AUDITASA"
AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A.
Ketty Montenegro
C.R.A. Montenegro Quez. Ju.
GERENTE

AUDITASA S. A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

TVMAX TIVIMAX S.A. BALANCE GENERAL AÑO FISCAL 2003 EN US DOLARES

	31-Dic-02	31-Dic-03
ACTIVO		
CUENTAS POR COBRAR	0,00	0,00
INVERSIONES	3.795.625,01	3.795.625,01
IMPUESTOS ANTICIPADOS	188,78	188,78
TOTAL ACTIVOS	3.795.813,79	3.795.813,79
PASIVO		
CUENTAS POR PAGAR	27.222,16	31.049,97
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	52.400,00	52.400,00
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	543.995,48	543.995,48
RESERVAS LEGALES	0,00	0,00
RESERVAS DE CAPITAL	3.239.388,95	3.239.388,95
RESULTADO ACUMULADO	-55.684,30	-67.192,80
RESULTADO DEL EJERCICIO	-11.508,50	-3.827,81
TOTAL PATRIMONIO	3.768.591,63	3.764.763,82
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	3.795.813,79	3.795.813,79
	0,00	0,00

Dirección: Av. Padre Solano 1304 y García Moreno 2do Piso Ofic. 3 Telf.: (593-4) 2691204
Fax: (593-4) 2690593 Casilla: 09-01-11156 Email: auditasa@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador

AUDITASA S. A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

TVMAX TIVIMAX S.A. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AÑO FISCAL 2003 EN US DOLARES

	31-Dic-02	31-Dic-03
INGRESOS	0.00	0.00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	11,508.50	3,827.81
TOTAL GASTOS	11,508.50	3,827.81
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	-11,508.50	-3,827.81

Dirección: Av. Padre Solano 1304 y García Moreno 2do Piso Ofic. 3 Telf.: (593-4) 2691204
Fax: (593-4) 2690593 Casilla: 09-01-11156 Email: auditasa@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador

AUDITASA S. A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

TVMAX TIVIMAX S.A. ESTADO DE EVOLUCION EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2003 EXPRESADO EN DOLARES

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIONAL	APORTES FUTURA CAPITALIZA	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 Dic. 2001	52,400.00	3,239,388.95	543,995.48	-44,269.90	-11,414.40	3,780,100.13
Transferencias				-11,414.40	11,414.40	0.00
Resultado del ejercicio					-11,508.50	-11,508.50
Saldo al 31 Dic. 2002	52,400.00	3,239,388.95	543,995.48	-55,684.30	-11,508.50	3,768,591.63
Transferencias				-11,508.50	11,508.50	0.00
Resultado del ejercicio					-3,827.81	-3,827.81
Saldo al 31 Dic. 2003	52,400.00	3,239,388.95	543,995.48	-67,192.80	-3,827.81	3,764,763.82

Dirección: Av. Padre Solano 1304 y García Moreno 2do Piso Ofic. 3 Telf.: (593-4) 2691204
Fax: (593-4) 2690593 Casilla: 09-01-11156 Email; auditasa@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador

AUDITASA S. A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

TVMAX TIVIMAX S.A. ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA AL AÑO TERMINADO AL 31 DICIEMBRE 2003 EXPRESADO EN DOLARES

	31-Dic-02	31-Dic-03
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	-11.508,50	-3.827,81
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
AMORTIZACION	0,00	0,00
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
INCREMENTO (DISMINUCION) EN ACTIVOS CORRIENTES	0,00	0,00
INCREMENTO (DISMINUCION) EN INVERSIONES	0,00	0,00
INCREMENTO (DISMINUCION) EN CUENTAS POR PAGAR	11.508,50	3.827,81
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	0,00	0,00
SALDO DE CAJA INICIAL	0,00	0,00
SALDO DE CAJA FINAL	0,00	0,00

Dirección: Av. Padre Solano 1304 y García Moreno 2do Piso Ofic. 3 Telf.: (593-4) 2691204
Fax: (593-4) 2690593 Casilla: 09-01-11156 Email: auditasa@gve.satnet.net
Guayaquil - Ecuador

AUDITASA S. A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

TVMAX S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresado en dólares)

1. CONSTITUCIÓN Y OBJETIVOS DE LA COMPAÑÍA

TVMAX TIVIMAX S. A, fue constituida en Quito, el 5 de Marzo de 1987, su objeto social es la transmisión televisiva de programación variada de producción nacional y extranjera a través de una red especial de cable y UHF, mediante el sistema de suscriptores, además esta facultada para importación equipos, la programación de accesorios y materiales y celebrar todo acto o contrato necesario para el cumplimiento de sus fines

Su actividad está normada por la Ley básica de Telecomunicaciones, y ha celebrado contratos con la Superintendencia de Telecomunicaciones por la utilización de frecuencias.

El plazo de duración de la Compañía es de 50 años que se cumple el 5 de Marzo del 2037, en el cual puede ampliarse o reducirse por decisión de la junta General de Accionistas.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y /O PRACTICAS CONTABLES

Los Estados Financieros de la Compañía TVMAX TIVIMAX S.A, han sido preparados en dólares de los Estados Unidos de América.

A continuación, se resumen los principios y/o prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros en base acumulación, conforme principios contables generalmente aceptados, excepto por la modificación del costo histórico en lo relativo a los activos no monetarios y del patrimonio.

Dirección: Av. Padre Solano 1304 y García Moreno 2do Piso Ofic. 3 Telf.: (593-4) 2691204
Fax: (593-4) 2690593 Casilla: 09-01-11156 Email: auditasa@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador

AUDITASA S. A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

3. INVERSIONES POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 2003, las inversiones se constituyen por títulos en acciones, de empresas en marcha, dedicadas a actividad relacionadas con el objeto social de ésta, las empresas receptoras de la inversión están constituidas bajo las regulaciones de la legislación ecuatoriana. Los títulos emitidos debidamente registrados en los libros sociales de las empresas receptoras, están en su poder sin restricciones.

Al 31 de Diciembre de 2003, los saldos quedan de la siguiente manera.

EMPRESA RECEPTORA	VALOR DOLARES
SATELCON S.A	1.521.295.10
TVCABLE S.A	2.274.329,91
TOTAL	3.795.625.01

4. PASIVO CORRIENTE

Las obligaciones contraídas por la Empresa al 31 de Diciembre de 2003, corresponden a los gastos relativos a la administración, los cuales han sido efectuados por SATELCOM S. A. y TVCABLE S.A., en los cuales se registran gastos por pago de impuestos, afiliaciones, contribuciones, etc.

EMPRESA	VALOR DOLARES
SATELCOM S.A	4,151.06
TVCABLE S.A	26,898.91
TOTAL	31,049.97

Dirección: Av. Padre Solano 1304 y García Moreno 2do Piso Ofic. 3 Telf.: (593-4) 2691204
Fax: (593-4) 2690593 Casilla: 09-01-11156 Email: auditasa@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador

AUDITASA S. A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

5. CAPITAL SOCIAL

La Compañía mediante Escritura Publica otorgada el 4 de Marzo de 1993, ante el Notario Vigésimo Segundo, inscrita en el Registro Mercantil el 25 de Mayo del mismo año, efectuó un aumento de capital por el valor de US\$ 52.240,00 por lo que su Capital Social es de US\$. 52.400,00 que se encuentra pagado en su totalidad, y no ha sufrido modificaciones durante el año 2003, esta cuenta se presenta de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	VALOR ACCIONARIO DOLARES
ELJURI ANTON HENRY	12.80
ELJURI ANTON JUAN	12.80
ELJURI ANTON JORGE	1.306,00
ELJURI OLGA DE DOUMET	5,60
ELJURI GLADYS DE ALVAREZ	5,60
ANTON DEL ELJURI OLGA	7,20
CESTIA S.A	51.050,00
TOTAL	52.400,00

6. APOORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES

Con fecha 20 de septiembre de 1999, los accionistas realizaron un aporte en efectivo de US\$. 543.995,52, en función con sus respectivas acciones. Este aporte esta contabilizado en la cuenta de Aporte para Futuras Capitalizaciones, servirá para incrementar el Capital de la Empresa.

Dirección: Av. Padre Solano 1304 y García Moreno 2do Piso Ofic. 3 Telf.: (593-4) 2691204
Fax: (593-4) 2690593 Casilla: 09-01-11156 Email; auditasa@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador

AUDITASA S. A.

AUDITORES TÉCNICOS ASOCIADOS S. A. (AUDITASA)
AUDITORIA, ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD, FINANZAS, PROYECTOS

Esta cuenta se presenta de la siguiente manera:

ACCIONISTAS Futuras Capitalizaciones	VALOR ACCIONARIO DOLARES
ELJURI ANTON HENRY	132.88
ELJURI ANTON JUAN	132.88
ELJURI ANTON JORGE	13.558,36
ELJURI OLGA DE DOUMET	58,13
ELJURI GLADYS DE ALVAREZ	58,13
ANTON DEL ELJURI OLGA	74,74
CESTIA S.A	529.980,36
TOTAL	543.995,48

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 2003 hasta la fecha de preparación de estos Estados Financieros 4 de Febrero del 2004, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la compañía TVMAX TIVIMAX S.A., pudieran tener un efecto significativo sobre dichos Estados Financieros.

Dirección: Av. Padre Solano 1304 y García Moreno 2do Piso Ofic. 3 Telf.: (593-4) 2691204
Fax: (593-4) 2690593 Casilla: 09-01-11156 Email: auditasa@gye.satnet.net
Guayaquil - Ecuador