

Informe del Auditor Independiente

A los Señores Accionistas y Directores de
TELESAT S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de TELESAT S.A., al 31 de diciembre de 1990 y 1989, y los estados de resultados, evolución del patrimonio, y de flujos de efectivo que les son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

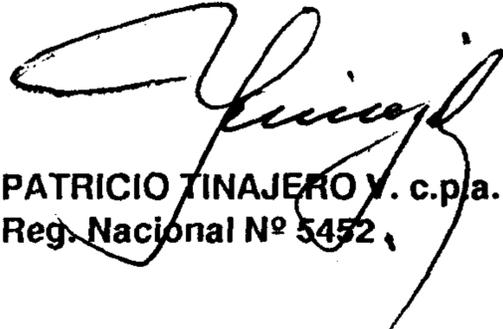
Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los ajustes por revalorización efectuados en las cuentas de propiedad y equipo, tal como se menciona en la Nota 4 y por lo tanto, no reflejan en forma integral todos los efectos del cambio en el poder adquisitivo de la moneda local en la forma recomendada por el pronunciamiento Nº 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador. Considerando que los cambios en el poder adquisitivo de la moneda local afecta de manera significativa la comparabilidad de los estados financieros de un período a otro, éstos deben ser analizados tomando en consideración los efectos de dichos cambios.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TELESAT S.A. al 31 de diciembre de 1990 y 1989, el resultado de sus operaciones y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Quito, 1º de marzo de 1991

Servicios Integrados

SERVICIOS INTEGRADOS S. I.
PATRICIO TINAJERO CIA. LTDA.
Registro Nacional de Firmas
Auditoras SC-RNAE 062


PATRICIO TINAJERO y. c.p/a. (SOCIO)
Reg. Nacional Nº 5452

TELESAT S.A.
Balances Generales al 31 de diciembre de 1990 y 1989

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1990	1989
ACTIVOS CORRIENTES	1990	1989	PASIVOS CORRIENTES		
Bancos	s/. 11	s/. 13'817.892	Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota 7)	s/. 15'974.516	s/. 12'621.992
Otras Cuentas por Cobrar	325.000	14'340.696	Compañías relacionadas (Nota 8)	2'036.337	23'284.406
Impuestos anticipados	2'172.642	-----	Gastos Acumulados:		
Total de Activos Corrientes	2'497.653	28'158.588	Participación a trabajadores	480.903	1'437.570
 			Impuesto a la Renta (Nota 9)	681.280	1'960.025
PROPIEDAD Y EQUIPO-Neto (Notas 3 y 4)	393.590.530	332'852.893	Beneficios Sociales	2'520.544	545.673
 			Otros	1'649.906	27'370.722
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 5)	135'773.043	5'061.727	Total de Pasivos Corrientes	23'343.486	67'220.388
 			OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 7)	104'259.200	120'233.716
OTROS ACTIVOS Neto: (Nota 6)	259'137.600	262'913.958	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
 			Capital Social-96.000 acciones ordinarias y nominativas de s/. 1.000 c/u	96'000.000	96'000.000
TOTAL	s/. 790'998.826	s/. 628'987.166	Reserva legal (Nota 10)	1'009.888	814.623
			Superávit por revalorización de propiedad y equipo (Nota 4)	428'902.258	339'346.861
			Utilidad del ejercicio	1'076.100	3'531.343
			Utilidades retenidas	5'371.578	1'840.235
			Participación inversión en Tevecable S.A. (Nota 5)	53'405.433	-----
			Participación inversión en Satelcom S.A. (Nota 5)	77'630.883	-----
			Total Patrimonio de los Accionistas	663'396.140	441'533.062
			TOTAL	s/. 790'998.826	s/. 628'987.166

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

TELESAT S.A.
Estado de Resultados
Por los años terminados el 31 de Diciembre de 1990 Y 1989

INGRESOS	1990 s/.	1989 s/.
Servicios prestados	69'000.000	96'000.000
Otros ingresos	2'332.558	4'363.743
TOTAL	<u>71'332.558</u>	<u>100'363.743</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de Servicios	39'616.991	42'077.436
Gastos de Administración y Generales	13'766.746	22'580.132
Gastos Financieros	15'515.273	24'092.945
Otros	-----	460.751
TOTAL	<u>68'899.010</u>	<u>89'211.264</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>2'433.548</u>	<u>11'152.479</u>
REMUNERACION DE EJECUTIVOS	-----	4'800.000
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>2'433.548</u>	<u>6'352.479</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores (Nota 9)	480.903	952.872
Reserva Legal (Nota 10)	195.265	539.961
Impuesto a la Renta (Nota 9)	681.280	1'328.303
TOTAL	<u>1'357.448</u>	<u>2'821.136</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>1'076.100</u></u>	<u><u>3'531.343</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

TELESAT S.A.**Estado de Flujos de Efectivo
Para el año terminado el 31 de Diciembre de 1990 Y 1989**

	1990	1989
	s/.	s/.
Flujos de efectivo por operaciones:		
Préstamos a cuenta de TEVECABLE S.A.	65'421.252	8'065.766
Intereses ganados y diferencial cambiario	2'332.558	4'363.743
Efectivo pagado por cuenta de TEVECABLE S.A. a proveedores y empleados	(81'571.691)	(9'002.935)
Otros recaudos	----	233.700
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las operaciones	(13'817.881)	3'660.274
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al 1º de enero de 1990 y 1989	13'817.892	10'157.618
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al 31 de diciembre de 1990 y 1989	11	13'817.892
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

TELESAT S.A.
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo
Provisto por las actividades de operaciones

	1990	1989
	s/.	s/.
UTILIDAD NETA	1'076.100	3'531.343
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por operaciones:		
Depreciación, amortización	46'252.544	42'001.342
(AUMENTOS) DISMINUCION DE ACTIVOS NETOS:		
Otras cuentas por cobrar	14'015.695	(9'563.427)
Impuestos anticipados	(2'172.642)	
Propiedad y equipo	(103'152.232)	246'927.425
Inversiones permanentes	(130'711.316)	(5'061.727)
Otros activos	(61.590)	(250'678.250)
CAMBIO EN LOS ACTIVOS NETOS	(222'082.085)	(18'375.979)
AUMENTOS (DISMINUCION) DE PASIVOS NETOS:		
Préstamos y sobregiros bancarios	-----	(34'381.559)
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	3'352.524	(6'247.903)
Compañías relacionadas	(21'248.069)	1'018.473
Participación a trabajadores	(956.667)	952.872
Impuesto a la Renta	(1'278.745)	1'328.303
Beneficios sociales	1'974.871	(57.208)
Otros	(25'720.816)	25'972.468
Pasivo a largo plazo	(15'974.516)	(12'621.839)
Reserva Legal	195.265	539.961
Superávit por revalorización de activos fijos	89'555.397	-----
Participación por inversión en Tevecable S.A.	53'405.433	-----
Participación por inversión en Satelcom S.A.	77'630.883	-----
CAMBIO EN LOS PASIVOS NETOS	160'935.560	(23'496.432)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR OPERACIONES	(13'817.881)	3'660.274
REVELACION DE LA POLITICA CONTABLE:		

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todos los instrumentos de deuda, líquidos, adquiridos con plazos de vencimiento de 3 meses o menos como equivalentes a efectivo.

TELESAT S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 1990 y 1989

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	SUPERAVIT POR REV. DE PROP. Y EQUIPO	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	UTILIDADES RETENIDAS	PARTICIPACION EN INVERSIONES	TOTAL
	s/	s/.	s/.	s/.	s/.	s/.	s/.
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988	96'000.000	274.662	240'066.152	1'840.235	-----	-----	338'181.049
Utilidad del ejercicio				3'531.343			3'531.343
Cargo a utilidades retenidas				(1'840.235)	1'840.235		-----
Revalorización de propiedad y equipo			99'280.709				99'280.709
Apropiación para reserva legal		539.961					539.961
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989	96'000.000	814.623	339'346.861	3'531.343	1'840.235	-----	441'533.062
Utilidad del ejercicio				2'433.548			2'433.548
Revalorización de propiedad y equipo			99'495.716				99'495.716
Ajuste al superávit por revalorización			(9'940.319)				(9'940.319)
Cargo a utilidades retenidas				(3'531.343)	3'531.343		-----
Participación por la inversión en TEVECABLE S.A.						53'405.433	53'405.433
Participación por la inversión en SATELCOM S.A.						77'630.883	77'630.883
Apropiación para reserva legal		195.265		(195.265)			-----
Apropiación para participación e impuestos				(1'162.183)			(1'162.183)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990	96'000.000	1'009.888	428'902.258	1'076.100	5'371.578	131'036.316	663'396.140

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

TELESAT S.A.

Notas a los Estados Financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 1990 y 1989

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

TELESAT S.A., fue constituida en Quito, el 8 de Enero de 1988, su objeto social es la transmisión televisiva de programación variada de producción nacional y extranjera, a través de una red especial de cable, mediante el sistema de suscriptores.

2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la revalorización de las cuentas de propiedad y equipo. Consecuentemente, dichos estados no reflejan en forma integral el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda local.

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 a acumulación, conforme principios contables de aceptación general, excepto por la modificación del costo histórico en lo relativo a propiedad y equipo, tal como se explica con más detalles en notas 3 y 4.

Propiedad y equipo

Estos activos están valuados a costos de adquisición revalorizados, como se menciona con más detalles en la Nota 4.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados, si los hay, son retirados (dados de baja en libros).

La depreciación de estos activos es calculada sobre los valores originales más las revalorizaciones efectuadas, en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, que oscila entre cinco y diez años.

Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Impuesto a la Renta, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos y es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos están registrados de acuerdo al convenio celebrado con TEVECABLE S.A., quien comercializa las señales generadas por TELESAT S.A., por lo tanto sus ingresos se constituyen de los cobros realizados a TEVECABLE S.A., por la producción de dichas señales.

Moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera, dólares estadounidenses, han sido convertidos a sucres, al tipo de cambio del mercado libre de s/. 900,00 y 660,00 por US\$ 1,00 vigente al 31 de Diciembre de 1990 y 1989 respectivamente. A la fecha de emisión del informe de los auditores externos, el dólar estadounidense en el mercado libre de cambios se cotizó en s/. 970,00 por US\$ 1,00.

3.- PROPIEDAD Y EQUIPO

Estos activos al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, se resumen de la siguiente manera:

	1990			Tasa de Depreciación %
	Costo s/.	Depreciación Acumulada s/.	Valor Neto s/.	
Terrenos	13'350.695	-----	13'350.695	----
Equipo de recepción y transmisión	70'624.768	24'177.776	46'446.992	10
Red de transmisión de señales	45'557.534	13'287.614	32'269.920	10
Muebles y enseres	1'462.274	474.948	987.326	10
Equipo de oficina	1'985.698	786.638	1'199.060	10 (1)
Revalorizaciones	446'107.334	146'770.797	299'336.537	
TOTALES	<u>579'088.303</u>	<u>185'497.773</u>	<u>393'590.530</u>	

(1) De acuerdo a disposiciones legales emitidas en diciembre de 1990, los equipos de computación deben depreciarse al 20% anual; la Compañía se acogió a tal disposición, y el efecto de ese cambio fue un cargo adicional a resultados por s/. 495.203 en el año de 1990.

	1989			Tasa de Depreciación %
	Costo s/.	Depreciación Acumulada s/.	Valor Neto s/.	
Equipo de recepción y transmisión	70'624.768	17'115.299	53'509.469	10
Red de transmisión de señales	45'557.534	9'716.984	35'840.550	10
Muebles y enseres	1'462.274	328.720	1'133.554	10
Equipo de oficina	2'353.209	513.926	1'839.283	10
Revalorizaciones	309'767.009	69'236.972	240'530.037	
TOTALES	<u>429'764.794</u>	<u>96'911.901</u>	<u>332'852.893</u>	

El cargo por depreciación ascendió a s/. 42'414.596 en 1990 (s/.38'100.893 en 1989), de los cuales s/. 39'616.991 se registraron como costo del servicio (s/. 36.877.436 en 1989) y la diferencia como gastos de administración y generales.

4.- REVALORIZACION DE PROPIEDAD Y EQUIPO

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la propiedad y equipo de la Compañía y sus correspondientes depreciaciones están siendo revalorizados desde el año de 1988, en base a los porcentajes de devaluación monetaria del sucre, con relación al dólar estadounidense y en función a la modificación del tipo de cambio de importación del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador.

Dichas revalorizaciones originan un superávit neto que es registrado en cuentas patrimoniales, el cual puede ser utilizado para absorber pérdidas, o para incrementos de capital a excepción del superávit por el año de 1990; en el año 1990, su monto ascendió a s/. 99'495.716. (s/. 99'280.709 en 1989).

INVERSIONES PERMANENTES

5.-

Al 31 de diciembre de 1990 y 1989, estos activos se constituyen de las siguientes inversiones en acciones, de cuyos aportes la Compañía tiene los títulos correspondientes.

	1990			1989
	Costo Original s/.	Participación s/.	Total s/.	s/.
COSMOVISION S.A.	1.000	-----	1.000 (1)	1.000 (1)
SATELCOM S.A.	2'620.727	77'630.883	80'251.610 (2)	2'620.727 (2)
TEVECABLE S.A.	2'115.000	53'405.433	55'520.433 (3)	2'440.000 (3)
TOTAL	<u>4'736.727</u>	<u>131'036.316</u>	<u>135'773.043</u>	<u>5'061.727</u>

(1) *Corresponde a una acción de s/. 1.000 dentro del total de acciones que es de 90.000, su participación es del 0,001%.*

(2) *Corresponde al total de derechos que la Compañía mantiene en el patrimonio de Satelcom S. A. por la posesión de 500 acciones de s/. 1.000 cada una, dentro del total de acciones que es de 2.000, su participación es del 25%*

(3) *Corresponde al total de derechos que la Compañía mantiene en el patrimonio de Tevecable S. A. por la posesión de 2.115 (2.440 en 1989) acciones de s/. 1.000 cada una, dentro del total de acciones que es de 5.000, su participación es del 42,3% (48,8% en 1989).*

6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 1990 y 1989, se componen de la siguiente manera:

	1990			
	Valor Original s/.	Amortización Acumulada s/.	Valor Neto s/.	Tasa de Amortización %
Gastos de constitución y organización	1'443.723	433.116	1'010.606	10
Gastos de investigación y desarrollo	11'416.919	6'850.152	4'566.767	20
Gastos de instalación y puesta en marcha	7'050.964	4'230.578	2'820.387	20
Cuentas por cobras a SATELCOM (1)	250'678.250	-----	250'678.250	
Seguros Yaguarechocha	61.590	-----	61.590	
TOTALES	270'651.446	11'513.846	259'137.600	

	1989			
	Valor Original s/.	Amortización Acumulada s/.	Valor Neto s/.	Tasa de Amortización %
Gastos de constitución y organización	1'443.723	288.744	1'154.979	10
Gastos de investigación y desarrollo	11'416.919	4'566.768	6'850.151	20
Gastos de instalación y puesta en marcha	7'050.964	2'820.386	4'230.578	20
Cuentas por cobrar a SATELCOM S.A. (1)	250'678.250		250'678.250	
TOTALES	270'589.856	7'675.898	262'913.958	

- (1) De acuerdo al contrato de mandato celebrado entre SATELCOM S.A. (Mandante y TELESAT S.A. (Mandataria) el 22 de septiembre de 1987, mediante el cual la Mandante por su cuenta y riesgo confía a la Mandataria la adquisición de equipos y elementos materiales, los cuales han sido recibidos por la Mandante mediante acta de entrega - recepción celebrada el 15 de junio de 1989, por un valor original de s/. 260'678.250 a los cuales SATELCOM S.A. realizó un abono de s/. 10'000.000 en septiembre de 1989.

Hasta la fecha del presente informe, no se han determinado con la Compañía SATELCOM S.A. las condiciones de devolución de esa cuenta.

7.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1990 y 1989, se resumen de la siguiente manera:

	1990		
	Porción Corriente s/.	Largo Plazo s/.	Total s/.
Banco de la Producción (1) Préstamo de S/. 75'000.000 con bonos de prenda al 23% de interés y 2% de comisión anuales con vencimientos semestrales a partir del 31 de di- ciembre de 1988 al 30 de junio de 1993.	15'974.515	32'259.200	48'233.715
Préstamos de accionistas	-----	72'000.000	72'000.000
TOTALES	<u>15'974.515</u>	<u>104'259.200</u>	<u>120'233.715</u>
	1989		
	Porción Corriente s/.	Largo Plazo s/.	Total s/.
Sobregiro contable Banco de la Producción. Banco de la Producción (1) Préstamo de s/. 75'000.000 con bonos de prenda al 23% de interés y 2% de comisión anuales con vencimientos semestrales a partir del 31 de di- ciembre de 1988 al 30 de junio de 1993.		153	153
Préstamos de accionistas		72'000.000	72'000.000
TOTALES	<u>12'621.992</u>	<u>120'233.716</u>	<u>132'855.708</u>

(1) *El préstamo ha sido otorgado con la garantía solidaria de T.V. MAX S.A. "TIVIMAXSA", y del señor Walter Wright Durán Ballén. Originalmente como garantía que accede el contrato de préstamo, se constituyó en prenda industrial bienes equipos de transmisión por un valor de s/. 130'000.000.*

Con fecha 31 de enero de 1991 se celebra la escritura de cancelación parcial de la prenda industrial disminuyendo el valor a s/. 94'784.000.

8.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las transacciones realizadas con la compañía relacionada TEVECABLE S.A. durante 1990 se resumen en Cuentas por Pagar por un monto de s/. 2'036.337 (s/. 23'284.406 durante 1989); mientras que con SATELCOM S.A. las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 1990 son de s/. 250'678.250, tal como se describe con más detalles en el apéndice (1) de la Nota 6.

9.- IMPUESTO A LA RENTA Y 15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES

El impuesto a la renta y el 15% de participación a trabajadores, al 31 de diciembre de 1990 y 1989, han sido determinados de acuerdo a las siguientes bases:

	1990 s/.	1989 s/.
Utilidad neta determinada	2'433.548	6'352.479
Más gastos no deducibles tributariamente:		
Multas e intereses por pagos del Impuesto a la Renta	772.474	-----
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuestos	3'206.022	6'352.479
- 15% Participación a trabajadores	480.903	952.872
Utilidad antes de impuestos	2'725.119	5'399.607
Impuesto causado:		
Impuesto a la Renta (25% en 1990 y 20% en 1989)	681.280	1'079.921
Adicionales:		
15% Universidades y Politécnicas	-----	161.988
8% Fondo al salvamento del Patrimonio Cultural	-----	86.394
TOTAL	681.280	1'328.303

10.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o para absorber pérdida.

11.- RESTRICCIÓN DE SERVICIOS

De acuerdo al convenio celebrado el 15 de junio de 1989 entre las compañías CABLEVISION S.A., T.V. MAX S.A., TELESAT S.A. y TEVECABLE S.A. la Compañía se obliga a no realizar el negocio de transmisión por televisión en las provincias del Guayas, Los Ríos, Manabí, El Oro, Bolívar, Cañar, Loja y Galápagos, otorgándole la exclusividad para que efectúe tales transmisiones a la Compañía EMPRESA DE TELEVISIONSATELCOM S.A.

12.- SITUACION TRIBUTARIA

A la fecha, se encuentra pendiente de revisión por parte de la Administración Tributaria los años a partir de 1988 a 1990.

13.- EVENTOS SUBSECUENTES

- a) A la fecha del presente informe, la Compañía se encuentra realizando los trámites ante la Superintendencia de Compañías para elevar su capital social a s/. 500'000.000; mediante la utilización del superávit por revalorización de activos fijos por s/. 282'607.934, compensación de créditos por s/. 72'000.000 y un saldo a pagar de s/. 49'392.066.
- b) Es intención de la Compañía vender la totalidad de sus activos fijos a TEVECABLE S.A., cuyo monto al 31 de diciembre de 1990, asciende a s/. 332'852.893.
