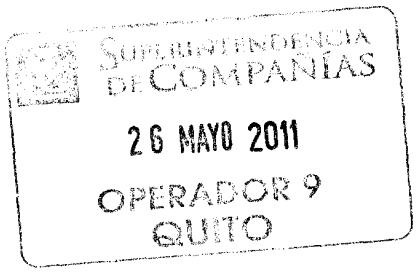
EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

A los accionistas de:
EMPRESA DE COMUNICACIONES VIA SATELITE EMCOVISA S.A.

Quito – Ecuador, Abril 6 de 2011

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía EMPRESA DE COMUNICACIONES VIA SATELITE EMCOVISA S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los estados conexos de resultados, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía EMPRESA DE COMUNICACIONES VIA SATELITE EMCOVISA S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

República de El Salvador E9-24 y Suiza Edificio Euro, Tercer Piso, Oficina 3C Quito - Ecuador
Teléfonos: (593 2) 3332-214 - Fax: (593 2) 3332-214

A member of
CHT
ASESORES Y CONSULTORES

Base para la opinión calificada

4. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta cartera de años anteriores de difícil recuperación por US$ 241,997; el saldo de la provisión para cuentas de dudosa recuperación, a la misma fecha, asciende a US$ 96,497, determinando así una sobrevaluación de las cuentas por cobrar de US$ 145,500.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo No. 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía EMPRESA DE COMUNICACIONES VIA SATELITE EMCOVISA S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603

Edgar Ortega H.
Representante Legal

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

República de El Salvador E9-24 y Suiza Edificio Euro, Tercer Piso, Oficina 3C Quito - Ecuador
Teléfonos: (593 2) 3332-214 - Fax: (593 2) 3332-214

A member of
CHT
ASESORES Y CONSULTORES

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
QUITO

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Activos		**2010**	**2009**
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	11,701	10,247
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US$ 96,497 en el 2010 y US$ 82198 en el 2009 (Nota 3)		1,587,321	1,640,645
Pagos Anticipados		66,322	44,620
Total activos circulantes		1,665,344	1,695,511
Activos no circulantes			
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada de US$ 232,265 en el 2010 y US$ 300,173 en el 2009 (Nota 4)		159,542	194,439
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US$ 17,895 en el 2009		0	2,105
Otros activos largo plazo		12,954	0
Total Activos	US$	1,837,840	1,892,056

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		**2010**	**2009**
Pasivos circulantes			
Obligaciones financieras y sobregiros bancarios (Nota 5)	US$	366,543	225,435
Cuentas por pagar (Nota 6)		841,636	1,153,788
Obligaciones fiscales (Nota 7)		90,667	32,958
Pasivos acumulados (Nota 8)		46,330	38,193
Total pasivos circulantes		1,345,176	1,450,374
Pasivos a largo plazo			
Pasivo diferido (Nota 9)		151,478	147,218
Total Pasivos		1,496,654	1,597,591
Patrimonio de los accionistas			
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US$ 0,04 cada una, 1,292,528 suscritas y pagadas. (Nota 11)		51,701	51,701
Acciones en tesorería		(792)	(792)
Reserva legal		30,793	30,793
Reserva facultativa		7,646	7,646
Reserva de capital		55,261	55,261
Superávit por valuación de activos		4,971	0
Resultados acumulados		149,856	103,289
Resultado del período		41,752	46,566
Total patrimonio de los accionistas	US$	341,186	294,464
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		1,837,840	1,892,056

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Estado de Pérdidas y Ganancias

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2010	2009
Ingresos operativos	US$	3,996,649	3,430,315
Costo de ventas		1,075,608	997,955
Utilidad Bruta en ventas		**2,921,041**	**2,432,361**
Gastos de administración		2,823,433	2,376,674
Utilidad en operación		**97,608**	**55,687**
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros / otros gastos		(33,479)	(20,710)
Ingresos no operacionales		17,970	50,615
Total otros ingresos / (gastos) neto		(15,510)	29,906
Resultado del período	US$	82,098	85,593
Reserva legal		0	(5,174)
15% Participación trabajadores (Nota 10)		(12,315)	(12,839)
25% Impuesto a la renta (Nota 10)		(28,032)	(21,013)
Resultado del período		41,752	46,566

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Capital social	Acciones en Tesorería	Reserva legal	Reserva facultativa	Otras reservas	Superávit por valuación de activos	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**51,701**	**(792)**	**25,619**	**7,646**	**55,261**	**0**	**82,525**	**20,764**	**242,724**
Transferencia de utilidad	0	0	0	0	0	0	20,764	(20,764)	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	46,566	46,566
Reserva legal	0	0	5,174	0	0	0	0	0	5,174
Saldo al 31 de diciembre de 2009	**51,701**	**(792)**	**30,793**	**7,646**	**55,261**	**0**	**103,289**	**46,566**	**294,464**
Revalorización de inversiones	0	0	0	0	0	4,971	0	0	4,971
Transferencia de utilidad	0	0	0	0	0	0	46,566	(46,566)	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	41,752	41,752
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**51,701**	**(792)**	**30,793**	**7,646**	**55,261**	**4,971**	**149,855**	**41,751**	**341,186**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		2010	2009
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	US$		
Efectivo recibido		4,039,934	3,439,656
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(4,124,821)	(3,423,435)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(84,887)	16,221
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad y equipo		(54,767)	(92,873)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(54,767)	(92,873)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Obligaciones financieras		141,108	24,644
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento		141,108	24,644
(Aumento) Disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo		1,454	(52,008)
Efectivo y equivalentes al inicio del año		10,247	62,255
Efectivo y equivalentes al final del año	US$	11,701	10,247

Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Utilidad líquida del ejercicio	US$	41,752	46,566
Ajustes:			
Depreciación de activos fijos		32,381	59,356
Baja de activos fijos		43,173	68,911
Provisión para cuentas de dudoso cobro		14,299	4,860
Amortización de cargos diferidos		2,105	3,158
15% Participación trabajadores		12,315	12,839
25% Impuesto a la renta		28,032	21,013
Otros ajustes		14,110	5,174
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		39,025	9,340
Otros activos		(29,686)	7,591
Cuentas por pagar		(340,184)	(138,902)
Obligaciones fiscales		57,709	(103,799)
Pasivos acumulados		(4,178)	(62,664)
Pasivos diferidos		4,260	82,777
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US$	(84,887)	16,221

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US$)

1. Descripción del negocio y operaciones

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, el 27 de Mayo de 1.994, e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de Julio de 1994. Su objeto social es la edición, publicación, impresión de periódicos, revistas, semanarios, libros, folletos, suplementos, catálogos, postales, calendarios, agendas, cromos, estampas, tiras cómicas y toda clase de literatura e impresiones gráficas. Además podrá dedicarse a actividades radiales, publicitarias, a la promoción comercial, artística, cultural y cívica. A la distribución, producción, representación, importación y exportación de todo tipo de material gráfico.

2. Resumen de las principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC´s), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Las NEC´s emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC´s) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC´s, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC´s, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Propiedad y equipo.-

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

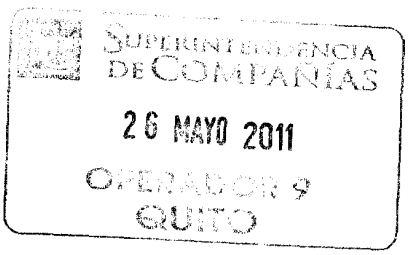
El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

Durante los años 2010 y 2009 la Administración de la Compañía ha decidido no efectuar provisión alguna por conceptos de Jubilación Patronal o por Bonificación por Desahucio debido a que la antigüedad de los empleados no supera los cinco años.

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la transferencia de los bienes y sobre la prestación efectiva de los servicios, y los gastos se reconocen por el método de causación.



Participación de los empleados en las utilidades.-

Al término de cada ejercicio económico la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para impuesto a la renta.-

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta es del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Uso de estimaciones.-

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

		2010	2009
Comerciales			
Clientes Guayaquil	US$	537,560	1,128,321
Clientes Quito		777,755	3,673
		1,315,315	1,495,621
Otras cuentas por cobrar			
Clientes años anteriores		241,997	151,488
Anticipo proveedores		26,318	58,007
Cuentas por cobrar empleados		25,565	7,879
Otras		74,623	9,848
		368,503	227,222
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad		(96,497)	(82,198)
Total cuentas por cobrar	US$	1,587,321	1,640,645

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar – clientes no devengan intereses.

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como se indica a continuación:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

		2010	2009
Saldo de provisión al inicio del año	**US$**	**(82,198)**	**(77,338)**
Incrementos		(14,299)	(4,948)
Utilizaciones		0	88
Saldo al final del año	**US$**	**(96,497)**	**(82,198)**

4. Propiedades y equipo

Un resumen del movimiento de propiedades y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2009	Ajustes	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2010
Terrenos	1,070	0	0	1,070		0	0	1,070
Vehículos	288,891	85,495	(67,853)	306,533	16,322	53,267	(175,507)	200,615
Eq. se cómputo	92,899	5,602	(1,059)	97,442	1,513	1,500	0	100,455
Muebles y enseres	87,791	1,777	0	89,568	100			89,668
	470,651	**92,874**	**(68,912)**	**494,613**	**17,935**	**54,767**	**(175,507)**	**391,808**
Depreciación acumulada	(240,817)	(76,559)	17,203	(300,173)	(32,044)	(32,381)	132,334	(232,265)
Propiedades y equipo, neto de Dep. Acum.	**229,834**			**194,439**				**159,542**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

5. Obligaciones Financieras

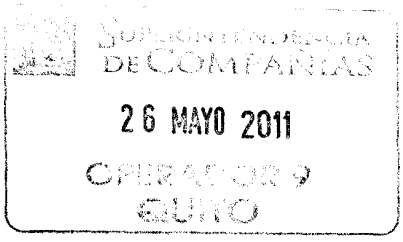
Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el saldo se encuentra conformado por:

		2010	2009
Pichincha, sobregiro bancario	US$	351,015	187,395
Produbanco, sobregiro bancario		15,528	0
Obligaciones bancarias corto plazo		0	38,040
	US$	366,543	225,435

6. Cuentas por pagar

Un resumen de documentos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009
Proveedores nacionales	US$	294,673	162,748
Proveedores del exterior		49,903	150,268
Canjes por pagar		117,118	40,760
Anticipo empleados		59,580	44,686
Anticipo clientes		27,039	36,180
Comisiones ejecutivas		28,105	5,772
Cuentas por pagar accionistas		0	632,735
Otras		265,219	80,639
	US$	841,636	1,153,788



7. Obligaciones fiscales

Un detalle de las obligaciones fiscales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se resume a continuación:

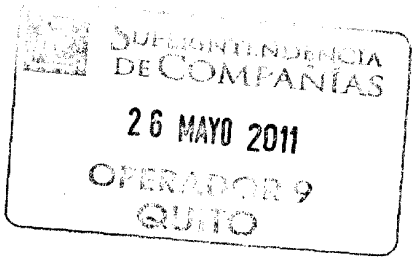
		2010	2009
Obligaciones con el IESS	US$	16,206	9,156
Impuestos por pagar		74,461	23,802
	US$	90,667	32,958

8. Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

		2010	2009
Fondos de Reserva	US$	13,978	4,666
Décimo tercer sueldo		16,505	17,034
Décimo cuarto sueldo		2,999	3,121
15% Participación trabajadores		12,315	12,839
Bonificación por desahucio		533	533
	US$	46,330	38,193

El movimiento de las cuentas de pasivos acumulados, por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como se indica a continuación:



	Fondos de Reserva	Décimo tercero	Décimo cuarto	15% Part Trabajadores	Desahucio
Saldo al 31/12/2008	2,752	18,824	2,803	8,663	533
Provisiones	45,964	46,661	6,739	12,839	0
Pagos	68,818	48,451	6,421	8,663	0
Saldo al 31/12/2009	4,666	17,034	3,121	12,839	533
Provisiones	25,535	50,389	3,717	12,315	0
Pagos	16,224	50,917	3,839	12,839	0
Saldo al 31/12/2010	13,977	16,506	2,999	12,315	533

9. Pasivo Diferido

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cuenta de ingresos diferidos se encuentra conformada por los ingresos de las revistas: Cosas, Activa, 6 Toros 6, Clubes y Casas; dichas revistas mantienen el saldo a devengarse por US$ 151,478 en el año 2010 y US$ 147,218 para el 2009.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

10. Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

		2010	2009
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US$	82,098	85,593
Participación de los trabajadores en las utilidades		(12,315)	(12,839)
Utilidad antes de impuesto a la renta		69,784	72,754
Más gastos no deducibles		42,344	11,300
Utilidad tributaria		112,128	84,054
Impuesto a la renta	US$	28,032	21,014

11. Patrimonio de los accionistas

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de US$ 51,701 que comprende 1,292,528 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal US $0,04 cada una.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO

12. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
26 MAYO 2011
OPERADOR 9
QUITO