

1685
Si
SUPERINTENDENCIA
DE COMERCIO
13 AGO 2007
OPERACIONES

**EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE
EMCOVISA S.A.**

Estados Financieros Auditados

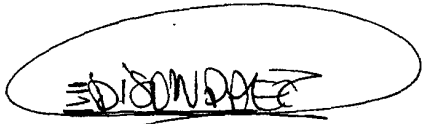
Al y por años terminados el 31 de diciembre de
2008 y 2007

Informe de los Auditores Independientes

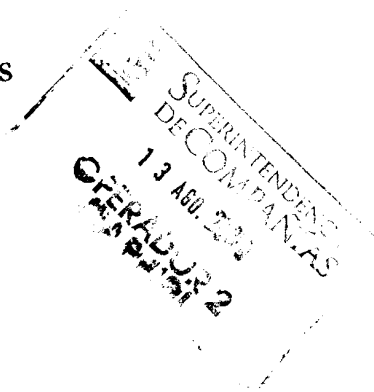
A los accionistas de
EMPRESA DE COMUNICACIONES VIA SATELITE EMCOVISA S.A.

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Empresa de Comunicaciones Vía Satélite Emcovisa S.A. al 31 de diciembre de 2008, y de los estados conexos de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Empresa de Comunicaciones Vía Satélite Emcovisa S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los saldos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 no han sido auditados, por lo que no emitimos una opinión sobre los mismos y son presentados únicamente con propósitos comparativos.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de la Empresa de Comunicaciones Vía Satélite Emcovisa S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su posición financiera y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

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


Edison Páez
Representante Legal

Julio 13 de 2009
Quito, Ecuador



EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	62.255	13.085
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad, US\$ 77,338 en el 2008 y US\$ 74,100 en el 2007 (Nota 4)		1.654.846	1.281.170
Pagos anticipados		52.211	27.602
Total activos circulantes		<u>1.769.311</u>	<u>1.321.856</u>
Activos no circulantes			
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 240,817 en el 2008 y US\$ 180,170 en el 2007 (Nota 5)		229.834	249.663
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 14,737 en el 2008 y US\$ 11,579 en el 2007		<u>5.263</u>	<u>8.421</u>
Total Activos	US\$	<u>2.004.408</u>	<u>1.579.940</u>

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes		
Obligaciones financieras y sobregiros bancarios (Nota 6) US\$	200.791	388.628
Cuentas por pagar (Nota 7)	1.279.851	672.356
Obligaciones fiscales (Nota 8)	115.744	116.322
Pasivos acumulados (Nota 9)	<u>100.857</u>	<u>87.474</u>
Total pasivos circulantes	<u>1.697.243</u>	<u>1.264.780</u>
Pasivos a largo plazo		
Pasivo diferido (Nota 10)	<u>64.441</u>	<u>95.507</u>
Total Pasivos	<u>1.761.684</u>	<u>1.360.287</u>
Patrimonio de los accionistas		
Capital - 51,701 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.04 cada una, 1,292,528 suscritas y pagadas. (Nota 12)	51.701	51.701
Acciones en tesorería	(792)	(792)
Reserva legal	25.619	23.312
Reserva facultativa	7.646	7.646
Otras reservas	55.261	55.261
Resultados acumulados	82.525	39.088
Resultado del período	<u>20.764</u>	<u>43.437</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>242.724</u>	<u>219.653</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 2.004.408</u>	<u>1.579.940</u>

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Estado de Pérdidas y Ganancias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

		<u>Por los años terminados al</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operativos	US\$	4.201.514	3.384.369
Costo de ventas		<u>1.214.667</u>	<u>1.130.599</u>
Utilidad bruta en ventas		2.986.847	2.253.771
Gastos de administración		<u>2.939.613</u>	<u>2.115.253</u>
Utilidad en operación		<u>47.234</u>	<u>138.517</u>
Otros ingresos / gastos			
Gastos financieros		(20.948)	(19.183)
Otros gastos no operacionales		-	(41.334)
Ingresos no operacionales		<u>31.468</u>	<u>3.157</u>
Total otros ingresos / (gastos) neto		10.519	(57.361)
Resultado del período		57.754	81.157
Reserva legal		(2.307)	(4.826)
15% Participación trabajadores		(8.663)	(12.173)
25% Impuesto a la renta		<u>(26.019)</u>	<u>(20.718)</u>
Resultado del Período		<u><u>20.764</u></u>	<u><u>43.439</u></u>

EMPRESA DE COMUNICACIONES VIA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

	<u>Capital social</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	51.701	(792)	18.486	7.646	55.261	19.643	19.445	171.389
Trasferencia de utilidad	-	-	-	-	-	19.445	(19.445)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	48.264	48.264
Reserva legal	-	-	4.826	-	-	-	(4.826)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	51.701	(792)	23.312	7.646	55.261	39.088	43.437	219.653
Trasferencia de utilidad	-	-	-	-	-	43.437	(43.437)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	23.071	23.071
Reserva legal	-	-	2.307	-	-	-	-2.307	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	51.701	(792)	25.619	7.646	55.261	82.525	20.764	242.724

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido	US\$ 3.809.512	2.854.563
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(3.505.875)</u>	<u>(2.829.341)</u>
Efectivo neto (utilizados) / provisto en las actividades de operación	<u>303.637</u>	<u>25.223</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad y equipo	(60.275)	(228.237)
Otros activos diferidos	<u>(6.355)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(66.630)</u>	<u>(228.237)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras	<u>(187.837)</u>	<u>211.263</u>
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>(187.837)</u>	<u>211.263</u>
(Aumento) / disminución neto del efectivo y equivalentes de efectivo	49.169	8.249
Efectivo y equivalentes al inicio del año	13.085	4.837
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 2)	US\$ <u><u>62.255</u></u>	<u><u>13.085</u></u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad líquida del ejercicio	20.764	43.439
Ajustes:		
Depreciación de activos fijos	74.645	47.776
Provisión para cuentas incobrables	3.238	11.861
Amortización acumulada	9.513	3.158
15% participación trabajadores	8.663	12.173
25% impuesto a la renta	26.019	20.718
Otros ajustes	7.765	52.369
Cambios netos en activos y pasivos:		
Variación en cuentas por cobrar	(376.914)	(557.708)
Variación en pagos anticipados	(24.609)	(8.748)
Variación en cuentas por pagar	607.495	330.858
Variación en obligaciones fiscales	(26.597)	32.578
Variación en pasivos acumulados	4.720	(971)
Variación en pasivo diferido	(31.066)	37.720
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	US\$ <u><u>303.637</u></u>	<u><u>25.223</u></u>

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(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 1994, e inscrito en el Registro Mercantil el 13 de Julio de 1994. Su objeto social 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 grafico.

(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.

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

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 irre recuperables.

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:

<u>Detalle</u>	<u>%</u>
Terrenos	0%
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 2008 y 2007 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.

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.

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

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 Ecuatoriana 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.

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(3) Transacciones y saldos con partes relacionadas

Durante el año 2008, las transacciones con Compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por pagar	US\$		
Citotusa		368,312	-
Ridaca		<u>261,989</u>	<u>-</u>
Total cuentas por pagar	US\$	<u>630,301</u>	<u>-</u>

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comerciales	US\$		
Clientes Cosas guayaquil		1,505,640	601,594
Clientes Cosas guayaquil		15,494	670,918
Otras cuentas por cobrar			
Clientes cuentas incobrables		125,641	35,712
Anticipo proveedores		52,805	12,603
Otras		24,232	29,953
Cuentas por cobrar empleados		8,371	4,490
Provisión cuentas de dudosa cobrabilidad		<u>(77,338)</u>	<u>(74,100)</u>
Total cuentas por cobrar	US\$	<u>1,654,846</u>	<u>1,281,170</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar – clientes no devengan intereses.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, el movimiento de la cuenta de provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad, se muestran a continuación:

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	(74,100)	(62,239)
Provisión cargado al gasto		<u>(3,238)</u>	<u>(11,861)</u>
	US\$	<u><u>(77,338)</u></u>	<u><u>(74,100)</u></u>

(5) **Propiedades plantas y equipo**

Un resumen del movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

Costo	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo a</u> <u>31/12/20</u>
Terrenos	1,070	-	-	1,070.00	-	-	1,0
Vehículos	133,007	209,438	59,347	283,097.00	17,848	12,054	288,8
Equipo de computación	73,821	9,991	1,395	82,416.68	17,884	7,402	92,8
Muebles y enseres	54,440	8,808	-	63,248.77	24,542	-	87,7
	<u>262,338</u>	<u>228,237</u>	<u>60,742</u>	<u>429,832.45</u>	<u>60,275</u>	<u>19,456</u>	<u>470,6</u>
Depreciación acumulada	<u>(145,593)</u>	<u>(47,776)</u>	<u>(13,199)</u>	<u>(180,170)</u>	<u>(74,645.04)</u>	<u>(13,997.91)</u>	<u>(240,8</u>
Total propiedades y equipo, neto	<u>116,744</u>	<u>180,461</u>	<u>47,543</u>	<u>249,662.68</u>	<u>(14,370)</u>	<u>5,458</u>	<u>229,8</u>

(6) **Obligaciones financieras**

Al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, el saldo se encuentra conformado por:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pichincha, sobregiro bancario	US\$	133,711	-
Obligaciones bancarias corto plazo		67,080	-
Sobregiros ocasionales		<u>-</u>	<u>388,628</u>
	US\$	<u><u>200,791</u></u>	<u><u>388,628</u></u>

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(7) Documentos y cuentas por pagar

Un resumen de documentos y cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por pagar relacionadas	US\$	630,301	-
Proveedores nacionales		344,113	28,078
Proveedores del exterior		90,076	71,238
Otras		89,759	410,067
Canjes por pagar		53,992	77,556
Anticipo empleados		37,664	24,877
Anticipo clientes		30,661	39,042
Comisiones ejecutivas		3,285	-
Cuentas por pagar accionistas		-	21,497
	US\$	<u>1,279,851</u>	<u>672,356</u>

(8) Obligaciones fiscales

Un detalle de las obligaciones fiscales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se resume a continuación:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
70% retención IVA	US\$	66,212	11,292
Impuesto a la renta empleados		14,450	14,892
Aportes IESS		13,647	15,869
1% Promoción y publicidad		7,663	6,426
12% IVA personas naturales profesionales		3,283	6,205
2% Otros servicios		2,859	3,942
8% Honorarios, comisiones, dietas p. naturales		1,960	3,652
Impuesto remesas del exterior		1,742	7,609
30% Retención IVA		1,656	1,008
Prestamos IESS		1,192	903
2% Suministros y materiales		368	111
1% Arrendamiento mercantil leasing		266	1,009
1% Activos fijos		236	2,053
8% Arriendo personas naturales		165	320
1% Servicio de transporte privado		28	99
2% R.f. Comisiones sociedades		11	299
2% Agua, teléfono, telecomunicaciones		5	111
1% Repuestos y herramientas		2	4
12% IVA		-	39,882
2% Compras locales no producidas por la sociedad		-	637
8% Notarios y registradores de la propiedad		-	2
	US\$	<u>115,744</u>	<u>116,322</u>

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(9) Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos	US\$	42,514	45,209
Fondos de reserva		27,520	21,421
Décimo tercer sueldo		18,824	5,840
15% Participación trabajadores		8,663	12,173
Décimo cuarto sueldo		2,803	2,250
Bonificación por desahucio		<u>533</u>	<u>580</u>
	US\$	<u>100,857</u>	<u>87,474</u>

El movimiento de pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como se indica a continuación:

	<u>2007</u>				
	<u>Fondos de reserva</u>	<u>Décimo tercero</u>	<u>15% part trabajadores</u>	<u>Décimo cuarto</u>	<u>Bonif. por desahucio</u>
Saldo al inicio del año	17,058	3,785	5,621	1,925	580
Provisiones	38,691	48,302	12,173	4,986	-
Pagos	34,328	46,247	5,621	4,660	-
Saldo al final del año	21,421	5,840	12,173	2,250	580
	<u>2008</u>				
	<u>Fondos de reserva</u>	<u>Décimo tercero</u>	<u>15% part trabajadores</u>	<u>Décimo cuarto</u>	<u>Bonif. por desahucio</u>
Saldo al inicio del año	21,421	5,840	12,173	2,250	580
Provisiones	54,657	68,313	8,663	6,133	-
Pagos	48,559	55,328	12,173	5,581	47
Saldo al final del año	27,520	18,824	8,663	2,803	533

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

(10) Pasivo Diferido

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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\$ 64,441 para el 2008 y US\$ 95,507 para el 2007.

(11) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(Utilidad) / Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 57,754	81,155
Participación de los trabajadores en las utilidades	(8,663)	(12,173)
(Utilidad) / Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>49,091</u>	<u>68,982</u>
Más gastos no deducibles	54,986	18,921
(Utilidad) / Utilidad tributaria	<u>104,077</u>	<u>87,903</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>26,019</u>	<u>21,976</u>

(12) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Compañía es de US \$51,701 que representa 1,292,528 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US \$ 0,04 cada una.

EMPRESA DE COMUNICACIONES VÍA SATÉLITE EMCOVISA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

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.

(10) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2008 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.