

Univisa S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	8

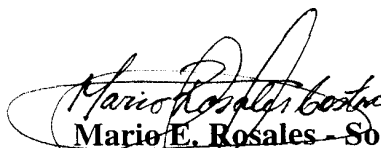
Informe de los Auditores Externos Independientes

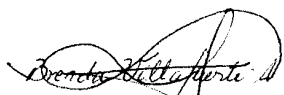
A los Accionistas de
UNIVISA S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Univisa S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Univisa S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

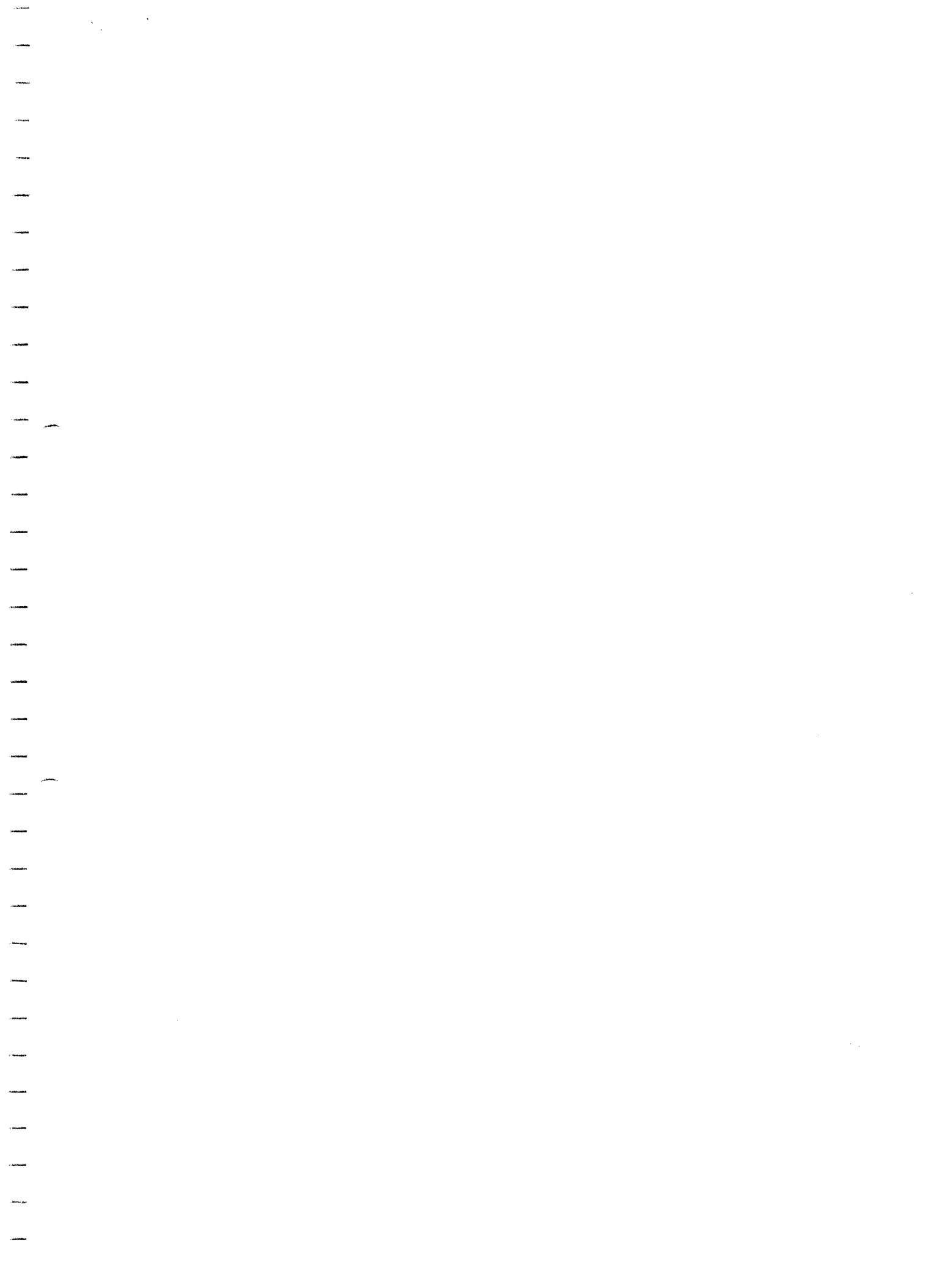

Brenda E. Villafuerte - Gerente
RNC No. 7329

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

12 de Marzo del 2004

Junín 114 y Malecón
Edif. Torres del Río, Piso 6
P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199
W www.romeroyasociados.com

Oficinas en Guayaquil y Quito
Member of Grant Thornton International



	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (<i>Notas 8 y 11</i>)	300,000	-
Cuentas por pagar (<i>Nota 9</i>)	518,807	508,750
Gastos acumulados (<i>Nota 10</i>)	296,300	226,385
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (<i>Nota 11</i>)	21,084	391,044
Total pasivos corrientes	1,136,191	1,126,179
Obligaciones a largo plazo (<i>Nota 11</i>)	9,936	21,084
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (<i>Nota 12</i>)	1,571,104	1,432,800
Reserva legal	93,966	36,855
Reserva de capital	1,457,566	1,457,566
Utilidades retenidas	534,525	336,580
Total patrimonio de accionistas	3,657,161	3,263,801
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 4,803,288	 4,411,064

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	5,897,788	4,457,184
Costo de ventas <i>(Nota 14)</i>	(2,243,408)	(1,772,974)
Utilidad bruta	3,654,380	2,684,210
Gastos de operación:		
Administrativos	(1,789,854)	(1,305,702)
Ventas	(702,958)	(485,979)
Pérdida por baja de equipos y materiales de instalación	(362,272)	(249,044)
	(2,855,084)	(2,040,725)
Utilidad de operación	799,296	643,485
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(23,132)	(68,226)
Intereses ganados	1,823	2,206
Publicidad	69,273	39,420
Utilidad en venta de propiedades y equipos	43,303	40,062
Otros, neto	(25,527)	17,580
	65,740	31,042
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	865,036	674,527
Participación de trabajadores <i>(Nota 13)</i>	(131,967)	(88,226)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	(161,955)	(114,987)
	(293,922)	(203,213)
Utilidad neta	571,114	471,314

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2001, anteriormente informados	1,432,800	1,738	1,457,566	20,521	2,912,625
Ajuste de años anteriores (Nota 15)	-	-	-	(120,138)	(120,138)
Saldos al 31 de Diciembre del 2001, ajustados	1,432,800	1,738	1,457,566	(99,617)	2,792,487
Apropiación	-	35,117	-	(35,117)	-
Utilidad neta, 2002	-	-	-	471,314	471,314
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1,432,800	36,855	1,457,566	336,580	3,263,801
Aumento de capital (Nota 12)	138,304	-	-	(100,000)	38,304
Dividendos pagados	-	-	-	(216,058)	(216,058)
Apropiación	-	57,111	-	(57,111)	-
Utilidad neta, 2003	-	-	-	571,114	571,114
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	1,571,104	93,966	1,457,566	534,525	3,657,161

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	5,889,771	4,474,020
Pagado a proveedores y empleados	(3,827,364)	(2,923,867)
Intereses pagados	(24,011)	(68,226)
Intereses ganados	1,823	2,206
Impuesto a la renta	(170,328)	(20,745)
Participación de trabajadores	(88,226)	-
Otros ingresos	48,170	57,000
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,829,835	1,520,388
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Venta de inversiones	13,112	(742)
Compra de propiedades y equipos	(1,005,853)	(1,165,046)
Ventas de propiedades y equipos	66,192	98,348
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	92,406	(264,411)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(834,143)	(1,331,851)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento en préstamos a corto plazo	300,000	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(390,044)	(406,237)
Dividendos pagados	(216,058)	-
Efectivo neto usado por actividades de financiación	(306,102)	(406,237)
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	689,590	(217,700)
Caja y bancos a principio del año	259,262	476,962
Caja y bancos al final del año	948,852	259,262

Univisa S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	571,114	471,314
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	687,971	685,740
Provisión para cuentas dudosas	4,424	-
Provisión para desahucio	8,936	-
Pérdida por baja de equipos y materiales de instalación	362,272	249,044
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(43,303)	(40,062)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(8,017)	16,836
(Aumento) disminución en inventarios	116,942	(26,931)
Disminución en gastos anticipados	11,220	5,558
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	48,361	(35,685)
Aumento en gastos acumulados	69,915	194,574
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,829,835	1,520,388

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1994 en Ecuador y su principal actividad es establecer y operar sistemas de televisión codificada. La Compañía es poseída por Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A. y Compañía Anónima El Universo en un 50% cada una.

En Junio de 1994, la Superintendencia de Telecomunicaciones otorgó a la Compañía, mediante la suscripción de un contrato de autorización, el uso de frecuencias para la prestación de servicio de televisión codificada para operar en las ciudades de Guayaquil, Quito y Portoviejo, por el plazo de 10 años. El sistema de televisión codificada por cable en Ecuador es altamente regulado por diversas leyes, reglamentos y convenios.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

31 de Diciembre:

Índice de Inflación Anual

2003	6.0%
2002	9.4%
2001	22.4%

Las características del negocio de la Compañía implica invertir fondos que genera la operación, principalmente en adquisiciones de equipos de instalación no corriente, para ser instalados en los domicilios de los usuarios que reciben el servicio de televisión codificada (*Ver Notas 6 y 7*).

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas

Inversiones Temporales

Están representadas por unidades de participación en fondos de inversión, registrados al costo más los rendimientos financieros devengados.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	5%
Equipos de instalación	10%
Equipos de transmisión	10%
Equipos de computación	33 %
Muebles y enseres y equipos	10%
Vehículos	20%

Otros Activos

Equipos y materiales de instalación están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Cargos Diferidos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un periodo de hasta 5 años.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Desahucio

Representa una porción de la bonificación que en caso de renuncia voluntaria, la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicios, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 13*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y el 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2002, las inversiones temporales representaron unidades de participación en fondos de inversión en un banco local e interés del 5.26%.

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	33,157	23,651
Retenciones en la fuente y anticipo de impuesto a la renta	22,592	24,326
Reclamo al seguro	-	11,058
Anticipos a proveedores	11,432	3,259
Funcionarios y empleados	20,713	2,847
Cuenta corriente inmovilizada en Filanbanco S. A. en liquidación	22,122	22,122
Otras	7,931	22,667
	117,947	109,930
Provisión para cuenta dudosas	(4,424)	-
	113,523	109,930

Las cuentas por cobrar a clientes representan convenios de pago por pérdida de equipos, con vencimientos hasta Noviembre del 2004 y no generan interés.

Retenciones en la fuente y anticipo de impuesto a la renta representan créditos tributarios no compensados de los años 1998, 2000 y 2001.

Funcionarios y empleados representan préstamos con vencimientos mensuales hasta Junio del 2004 y sin intereses.

Durante el 2003, la Compañía incrementó la provisión para cuentas dudosas por US\$4,424.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Repuestos y materiales	13,375	48,981
Proveduría	1,074	8,385
	14,449	57,366

6. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Instalaciones	Equipos de Instalación	Equipos de Transmisión	Equipos de Computación	Muebles y Enseres y Equipos	Vehículos	En Proceso y Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)									
Saldo al 31 de Diciembre del 2001	48,859	4,319,207	1,471,655	371,496	266,558	122,685	-	6,600,460	(3,248,893)	3,351,567
Adiciones	11,000	735,903	244,294	65,565	17,136	66,017	25,131	1,165,046	(676,168)	488,878
Ventas y/o retiros	-	(895,585)	(3,464)	(26,671)	(3,175)	(23,843)	-	(952,738)	686,626	(266,112)
Transferencias	2,853	-	-	-	-	-	(2,853)	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	62,712	4,159,525	1,712,485	410,390	280,519	164,859	22,278	6,812,768	(3,238,435)	3,574,333
Adiciones	-	579,551	234,370	51,191	36,631	104,110	-	1,005,853	(654,601)	351,252
Ventas y/o retiros	-	(612,133)	(10,048)	(27,564)	(11,915)	(13,941)	-	(675,601)	216,415	(459,186)
Transferencias	-	-	22,278	-	-	-	(22,278)	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	62,712	4,126,943	1,959,085	434,017	305,235	255,028	-	7,143,020	(3,676,621)	3,466,399

Al 31 de Diciembre del 2003, la Compañía incluye en propiedades y equipos activos totalmente depreciados por US\$670,651 (US\$618,308 en el 2002), los cuales continúan en uso.

Equipos de instalación representan antenas y cajas decodificadoras instalados en los domicilios de los usuarios del servicio.

7. Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de Diciembre los otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Otros Activos y Cargos Diferidos (continuación)

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Otros activos:		
Equipos y materiales de instalación	175,503	309,099
Depósitos en garantía	11,616	10,080
Sub-total	187,119	319,179
Cargos diferidos:		
Instalaciones en propiedades arrendadas, neto	23,477	32,347
Programas de sistemas de información y licencia, neto	28,579	12,066
Frecuencias, neto	3,200	4,800
Otros	480	239
Sub-total	55,736	49,452
	242,855	368,631

Equipos y materiales de instalación representan antenas, cajas decodificadoras y materiales disponibles para ser instalados en los domicilios de los usuarios del servicio.

8. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2003, representan documentos por pagar a banco del exterior por préstamo sobre firma con vencimiento en Junio del 2004 e interés del 9.5%.

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores:		
Locales	175,901	230,818
Exterior, principalmente servicios de programación	61,201	79,608
Anticipos de clientes	81,377	-
Accionistas	19,248	41,344
Compañías relacionadas	11,565	13,550
Impuestos por pagar	74,540	55,482
Otras	94,975	87,948
	518,807	508,750

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas principalmente con plazo de 30 días y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por el servicio del mes de Enero del 2004.

Las cuentas por pagar a accionistas representan facturas por arriendo, pagos de energía eléctrica efectuado por el accionista por cuenta de la Compañía pagaderas con plazo de 30 días y no devengan interés, y préstamos sin fecha específica de vencimiento que no generan interés, capitalizados a través de compensación de crédito en el 2003.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas por servicio de impresión y pagos de energía eléctrica efectuados por la compañía relacionada por cuenta de la Compañía pagaderas con plazo de 30 días y no devengan interés.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	28,671	3,140	-	-	31,811
Provisiones	144,315	60,087	88,226	114,987	407,615
Pagos	(130,686)	(61,610)	-	(20,745)	(213,041)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	42,300	1,617	88,226	94,242	226,385
Provisiones	237,989	22,469	131,967	161,955	554,380
Pagos	(202,563)	(23,348)	(88,226)	(170,328)	(484,465)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	77,726	738	131,967	85,869	296,300

11. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Pacific National Bank, préstamos sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Febrero del 2004 e interés del 10.50%	21,084	366,668
Banco del Pichincha, préstamo sobre firma, con vencimientos mensuales hasta Noviembre del 2003 e interés del 13.37%	-	45,460
Depósito de cliente recibido en garantía	1,000	-
Provisión para desahucio	8,936	-
	31,020	412,128
Porción corriente	(21,084)	(391,044)
	9,936	21,084

Los accionistas han suscrito documentos como garante y codeudor de los préstamos incluidos en documentos por pagar y obligaciones a largo plazo.

Los movimientos de la provisión para desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	8,936	-
Saldo al final del año	8,936	-

12.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consiste de 1'571.104 (1'432.800 en el 2002) de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$2,865,600.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12.Capital Pagado (continuación)

En el 2003, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$138,304, mediante la capitalización de utilidades reinvertidas del 2002 por US\$100,000 y compensación de crédito por US\$38,304.

13.Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$14,745 (US\$33,783 en el 2002).

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1994 hasta el 2003 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

14.Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002, fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de Ventas:		
• Arriendos	2,400	2,634
• Servicios de impresión de facturas y revistas	37,286	5,580
• Servicios de programación	8,389	-

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones específicas definidas entre las partes.

En Octubre del 2001, la Compañía firmó con un accionista un contrato de arrendamiento de espacio físico donde operan 2 estaciones de equipos de transmisión, con plazo de 3 años y cánones mensuales.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Ajuste de Años Anteriores

En el 2002, la Compañía aplicó a las utilidades retenidas al principio del año, US\$120,138 de diferencias en cambio diferida, originada en años anteriores.
