

Univisa S. A.



Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003

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

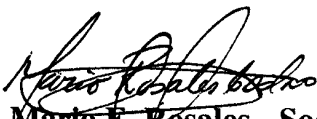
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
UNIVISA S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Univisa S. A. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056



Brenda E. Villafuerte - Gerente
RNC No. 7329

18 de Marzo del 2005

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

Univisa S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	947,174	948,852
Cuentas por cobrar (Nota 3)	136,243	113,523
Inventarios (Nota 4)	41,619	14,449
Gastos anticipados, principalmente seguros	20,281	17,210
Total activos corrientes	1,145,317	1,094,034
Propiedades y equipos (Nota 5):		
Instalaciones	69,163	62,712
Equipos de instalación	4,282,433	4,126,943
Equipos de transmisión	2,090,220	1,959,085
Equipos de computación	474,071	434,017
Muebles y enseres y equipos	405,161	305,235
Vehículos	309,784	255,028
En proceso y tránsito	10,852	-
Total al costo	7,641,684	7,143,020
Depreciación acumulada	(4,225,152)	(3,676,621)
Total propiedades y equipos, neto	3,416,532	3,466,399
Otros activos y cargos diferidos (Nota 6)	329,387	242,855
 Total activos	 4,891,236	 4,803,288

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (<i>Notas 7 y 10</i>)	-	300,000
Cuentas por pagar (<i>Nota 8</i>)	528,520	518,807
Gastos acumulados (<i>Nota 9</i>)	326,092	296,300
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (<i>Nota 10</i>)	-	21,084
Total pasivos corrientes	854,612	1,136,191
Obligaciones a largo plazo (<i>Nota 10</i>)	113,083	9,936
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (<i>Nota 11</i>)	1,821,104	1,571,104
Reserva legal	147,004	93,966
Reserva de capital	1,457,566	1,457,566
Utilidades retenidas	497,867	534,525
Total patrimonio de accionistas	3,923,541	3,657,161
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 4,891,236	 4,803,288

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.
Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	6,660,777	5,967,061
Costo de ventas <i>(Nota 13)</i>	(2,603,603)	(2,243,408)
Utilidad bruta	4,057,174	3,723,653
Gastos de operación:		
Administrativos	(2,322,093)	(1,789,854)
Ventas	(988,863)	(702,958)
Pérdida por baja de equipos y materiales de instalación	(19,436)	(362,272)
	(3,330,392)	(2,855,084)
Utilidad de operaciones	726,782	868,569
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(16,631)	(23,132)
Intereses ganados	1,795	1,823
Utilidad en venta de propiedades y equipos	31,036	43,303
Recuperación de tasas de servicio de control	88,096	-
Otros, neto	22,920	(25,527)
	127,216	(3,533)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	853,998	865,036
Participación de trabajadores <i>(Nota 12)</i>	(146,325)	(131,967)
Impuesto a la renta <i>(Nota 12)</i>	(177,293)	(161,955)
	(323,618)	(293,922)
Utilidad neta	530,380	571,114

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1,432,800	36,855	1,457,566	336,580	3,263,801
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	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
Aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	250,000	-	-	(250,000)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(264,000)	(264,000)
Apropiación	-	53,038	-	(53,038)	-
Utilidad neta, 2004	-	-	-	530,380	530,380
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	1,821,104	147,004	1,457,566	497,867	3,923,541

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	6,642,481	5,959,044
Pagado a proveedores y empleados	(5,075,801)	(3,828,243)
Intereses pagados	(16,631)	(23,132)
Intereses ganados	1,795	1,823
Impuesto a la renta	(175,220)	(170,328)
Participación de trabajadores	(131,967)	(88,226)
Otros, neto	106,592	(21,103)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,351,249	1,829,835
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Venta de inversiones	-	13,112
Compra de propiedades y equipos	(686,575)	(1,005,853)
Ventas de propiedades y equipos	33,512	66,192
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	(117,561)	92,406
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(770,624)	(834,143)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(300,000)	300,000
Aumento de obligaciones a largo plazo	2,781	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(21,084)	(390,044)
Dividendos pagados	(264,000)	(216,058)
Efectivo neto usado por actividades de financiación	(582,303)	(306,102)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	(1,678)	689,590
Caja y bancos a principio del año	948,852	259,262
Caja y bancos al final del año	947,174	948,852

Univisa S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	530,380	571,114
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	745,559	687,971
Provisión para cuentas dudosas	(4,424)	4,424
Provisión para jubilación y desahucio	109,266	8,936
Pérdida por baja de equipos y materiales de instalación	19,436	362,272
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(31,036)	(43,303)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(18,296)	(8,017)
(Aumento) disminución en inventarios	(27,170)	116,942
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(3,071)	11,220
Aumento en cuentas por pagar	9,713	48,361
Aumento en gastos acumulados	29,792	69,915
Pago de desahucio	(8,900)	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,351,249	1,829,835

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004 y 2003

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 Julio del 2004, la Superintendencia de Telecomunicaciones renovó a la Compañía el contrato de concesión 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:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2004	1.9%
2003	6.0%
2002	9.4%

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 5 y 6*).

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 (continuación)

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.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 219 del Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de interés actuarial del 4%, la pensión patronal mensual mínima de US\$20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Desahucio

Representa 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 12*.

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 12*. 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. Cuentas por Cobrar

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

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	49,589	33,157
Accionistas	46,897	-
Anticipos a proveedores	13,356	11,432
Retenciones en la fuente y anticipo de impuesto a la renta	-	22,592
Funcionarios y empleados	14,135	20,713
Cuenta corriente inmovilizada en Filanbanco S. A. en liquidación	-	22,122
Otras	12,266	7,931
	136,243	117,947
Provisión para cuentas dudosas	-	(4,424)
	136,243	113,523

Las cuentas por cobrar a clientes representan convenios de pago por pérdida de equipos por US\$38,775 con vencimientos hasta Julio del 2005 y facturas por venta de publicidad por US\$10,814 con plazo de hasta 90 días, los cuales no generan interés.

Las cuentas por cobrar a accionistas representan pagos efectuados por la Compañía por cuenta de los accionistas, sin fecha de vencimiento y sin interés.

Funcionarios y empleados representan préstamos con vencimientos mensuales hasta Junio del 2005, de los cuales US\$1,060 generan un interés del 6% y US\$13,075 no generan interés.

Durante el 2003, la Compañía incrementó la provisión para cuentas dudosas por US\$4,424 y en el 2004 reversó dicha provisión por la recuperación de las cuentas por cobrar.

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Repuestos y materiales	33,532	13,375
Proveeduría	8,087	1,074
	41,619	14,449

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 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 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
Adiciones	6,451	302,105	140,694	50,154	108,258	68,061	10,852	686,575	(714,530)	(27,955)
Ventas y/o retiros	-	(146,615)	(9,559)	(10,100)	(8,332)	(13,305)	-	(187,911)	165,999	(21,912)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	69,163	4,282,433	2,090,220	474,071	405,161	309,784	10,852	7,641,684	(4,225,152)	3,416,532

Al 31 de Diciembre del 2004, la Compañía incluye en propiedades y equipos activos totalmente depreciados por US\$1,456,397 (US\$670,651 en el 2003), los cuales continúan en uso.

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

6. Otros Activos y Cargos Diferidos

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

	2004	2003
	(US Dólares)	
Otros activos:		
Equipos y materiales de instalación	219,477	172,666
En tránsito	22,045	2,837
Depósitos en garantía	14,155	11,616
Sub-total	255,677	187,119
Cargos diferidos:		
Instalaciones en propiedades arrendadas, neto	-	23,477
Programas de sistemas de información y licencia, neto	60,737	28,579
Frecuencias, neto	-	3,200
Otros	12,973	480
Sub-total	73,710	55,736
	329,387	242,855

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

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Documentos por Pagar

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

8.Cuentas por Pagar

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

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores:		
Locales	132,924	175,901
Exterior	149,943	61,201
Anticipos de clientes	90,797	81,377
Accionista	20,181	19,248
Compañías relacionadas	5,464	11,565
Impuestos por pagar	68,165	74,540
Otras	61,046	94,975
	<u>528,520</u>	<u>518,807</u>

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 2005.

Las cuentas por pagar a accionista 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.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)				
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
Provisiones	348,296	-	146,325	177,293	671,914
Pagos	(334,197)	(738)	(131,967)	(175,220)	(642,122)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	91,825	-	146,325	87,942	326,092

10. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2004	2003
	(US Dólares)	
Pacific National Bank, préstamos sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Febrero del 2004 e interés del 10.50%	-	21,084
Depósito de cliente recibido en garantía	3,781	1,000
Provisiones para jubilación y desahucio	109,302	8,936
	113,083	31,020
Porción corriente	-	(21,084)
	113,083	9,936

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

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 fueron como sigue:

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	Jubilación	Desahucio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	-	-	-
Provisiones	-	8,936	8,936
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	-	8,936	8,936
Provisiones	49,317	59,949	109,266
Pagos	-	(8,900)	(8,900)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	49,317	59,985	109,302

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2004, el capital pagado consiste de 1'821.104 (1'571.104 en el 2003) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$2,865,600.

En el 2004, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$250,000 (US\$138,304 en el 2003) mediante la capitalización de utilidades reinvertidas por US\$250,000 (US\$100,000 en el 2003) y compensación de crédito por US\$38,304 en el 2003.

12.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\$121,499 (US\$14,745 en el 2003).

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1994 hasta el 2004 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.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por los años terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003, fueron como sigue:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de Ventas:		
• Arriendos	2,400	2,400
• Servicios de impresión de facturas y revistas	68,193	37,286
• Servicios de programación	-	8,389

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

La Compañía mantiene suscrito con un accionista un contrato de arrendamiento de espacio físico donde operan 2 estaciones de equipos de transmisión, con cánones mensuales.