

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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



10 de Marzo del 2006
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

Univisa S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	878,251	947,174
Cuentas por cobrar (Nota 3)	98,532	89,346
Inventarios (Nota 4)	55,403	41,619
Gastos anticipados, principalmente seguros	21,653	20,281
Total activos corrientes	1,053,839	1,098,420
Propiedades y equipos (Nota 5):		
Instalaciones	76,999	69,163
Equipos de instalación	4,886,003	4,282,433
Equipos de transmisión	2,139,100	2,090,220
Equipos de computación	532,569	474,071
Muebles y enseres y equipos	451,074	405,161
Vehículos	338,075	309,784
En Tránsito	57,643	10,852
Total al costo	8,481,463	7,641,684
Depreciación acumulada	(4,821,535)	(4,225,152)
Total propiedades y equipos, neto	3,659,928	3,416,532
Otros activos y cargos diferidos (Nota 6)	1,009,996	376,284
Total activos	5,723,763	4,891,236

Univisa S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Ventas netas (Nota 12)	8,437,086	6,660,777
Costo de ventas (Nota 12)	(3,438,448)	(2,603,603)
Utilidad bruta	4,998,638	4,057,174
Gastos de operación:		
Administrativos	(2,491,616)	(2,322,093)
Ventas	(1,250,385)	(988,863)
Pérdida por baja de equipos y materiales de instalación	-	(19,436)
	(3,742,001)	(3,330,392)
Utilidad de operaciones	1,256,637	726,782
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(14)	(16,631)
Intereses ganados	1,816	1,795
Utilidad en venta de propiedades y equipos	37,613	31,036
Recuperación de tasas de servicio de control	-	88,096
Otros, neto	18,586	22,920
	58,001	127,216
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,314,638	853,998
Participación de trabajadores (Nota 11)	(208,550)	(146,325)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(275,447)	(177,293)
	(483,997)	(323,618)
Utilidad neta	830,641	530,380

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 2003	1,571,104	93,966	1,457,566	534,525	3,657,161
Aumento de capital <i>(Nota 10)</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, anteriormente informados	1,821,104	147,004	1,457,566	497,867	3,923,541
Ajuste del periodo anterior <i>(Nota 13)</i>				59,985	59,985
Saldos al 31 de Diciembre del 2004, ajustados	1,821,104	147,004	1,457,566	557,852	3,983,526
Aumento de capital <i>(Nota 10)</i>	300,000			(300,000)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(177,342)	(177,342)
Apropiación	-	83,064	-	(83,064)	-
Utilidad neta, 2005	-	-	-	830,641	830,641
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	2,121,104	230,068	1,457,566	828,087	4,636,825

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	8,427,900	6,642,481
Pagado a proveedores y empleados	(6,417,380)	(5,075,801)
Intereses pagados	(14)	(16,631)
Intereses ganados	1,816	1,795
Participación de trabajadores	(146,325)	(131,967)
Impuesto a la renta	(187,340)	(175,220)
Otros, neto	(16,096)	106,592
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,662,561	1,351,249
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(952,873)	(686,575)
Ventas de propiedades y equipos	41,138	33,512
(Aumento) en otros activos y cargos diferidos	(647,553)	(117,561)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1,559,288)	(770,624)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
(Disminución) en préstamos a corto plazo	-	(300,000)
Aumento de obligaciones a largo plazo	5,146	2,781
Pago de obligaciones a largo plazo	-	(21,084)
Dividendos pagados	(177,342)	(264,000)
Efectivo neto usado por actividades de financiación	(172,196)	(582,303)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	(68,923)	(1,678)
Caja y bancos a principio del año	947,174	948,852
Caja y bancos al final del año	878,251	947,174

Univisa S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	830,641	530,380
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	719,793	745,559
Provisión para cuentas dudosas	-	(4,424)
Provisión para jubilación y desahucio	34,338	109,266
Pérdida por baja de equipos y materiales de instalación	-	19,436
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(37,613)	(31,036)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(9,186)	(18,296)
(Aumento) en inventarios	(13,784)	(27,170)
(Aumento) en gastos anticipados	(1,372)	(3,071)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(44,336)	9,713
Aumento en gastos acumulados	188,703	29,792
Pago de desahucio	(4,623)	(8,900)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,662,561	1,351,249

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005 y 2004

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>Índice de Inflación Anual</u>
2005	4.3%
2004	1.9%
2003	6.0%

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 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 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 11*.

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 11*. 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:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Clientes	74,797	49,589
Anticipos a proveedores	7,671	13,356
Funcionarios y empleados	12,657	14,135
Otras	3,407	12,266
	98,532	89,346

Las cuentas por cobrar a clientes representan convenios de pago por pérdida de equipos por US\$43,848 (US\$38,775 en el 2004) con vencimientos hasta Junio del 2006 y facturas por venta de publicidad por US\$30,949 (US\$10,814 en el 2004) con plazo de hasta 90 días, los cuales no generan interés

Funcionarios y empleados representan préstamos por US\$9,032 (US\$13,075 en el 2004) que no generan interés y US\$3,625 (US\$1,060 en el 2004) que generan interés del 8% y 10% (6% en el 2004) con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2006.

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Repuestos y materiales	50,969	33,532
Proveeduría	4,434	8,087
	55,403	41,619

5. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Instalaciones	Equipos de Instalación	Equipos de Transmisión	Equipos de Computación	Muebles y Enseres y Equipos	Vehículos	En Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)									
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
Adiciones	7,836	646,599	48,880	65,883	51,431	85,453	46,791	952,873	(705,952)	246,921
Ventas y/o retiros	-	(43,029)	-	(7,385)	(5,518)	(57,162)	-	(113,094)	109,569	(3,525)
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	76,999	4,886,003	2,139,100	532,569	451,074	338,075	57,643	8,481,463	(4,821,535)	3,659,928

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2005, la Compañía incluye en propiedades y equipos activos totalmente depreciados por US\$1,691,008 (US\$1,456,397 en el 2004), 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:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Otros activos:		
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	689,708	46,897
Equipos y materiales de instalación	184,157	219,477
En tránsito	48,397	22,045
Depósitos en garantía	14,367	14,155
Sub-total	936,629	302,574
Cargos diferidos:		
Programas de sistemas de información, neto	73,079	60,737
Otros	288	12,973
Sub-total	73,367	73,710
	1,009,996	376,284

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan pagos efectuados por la Compañía por cuenta de las compañías relacionadas, sin fecha de vencimiento y sin interés.

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. Cuentas por Pagar

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores:		
Locales	179,996	132,924
Exterior	95,307	149,943
Anticipos de clientes	-	90,797
Accionista	20,812	20,181
Compañías relacionadas	4,903	5,464
Impuestos por pagar	103,639	68,165
Otras	79,527	61,046
	484,184	528,520

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.

En el 2004, 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 y pagos de energía eléctrica efectuado por el accionista por cuenta de la Compañía pagaderas con plazo de 30 días y no devengan interés.

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

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Intereses	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
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
Provisiones	420,934	-	208,550	275,447	904,931
Pagos	(382,563)	-	(146,325)	(187,340)	(716,228)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	130,196	-	208,550	176,049	514,795

9. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Depósito de cliente recibido en garantía	8,927	3,781
Provisiones para jubilación y desahucio	79,032	49,317
	87,959	53,098

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 fueron como sigue:

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	Jubilación	Desahucio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	-	8,936	8,936
Provisiones	49,317	-	49,317
Pagos	-	(8,936)	(8,936)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	49,317	-	49,317
Provisiones	13,160	21,178	34,338
Pagos	-	(4,623)	(4,623)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	62,477	16,555	79,032

10.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital pagado consiste de 2'121.104 (1'821.104 en el 2004) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$2,865,600.

En el 2005, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$300,000 (US\$250,000 en el 2004) mediante la capitalización de utilidades reinvertidas.

11.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\$75,699 (US\$121,499 en el 2004).

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1994 hasta el 2005 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)

12. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por los años terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004, fueron como sigue:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas:	173,512	-
Costo de Ventas:		
• Arriendos	2,400	2,400
• Servicios de impresión de facturas y revistas	78,962	68,193

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones específicos definidos 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.

13. Ajuste del Periodo Anterior

En el 2005, la Compañía acreditó a las utilidades retenidas al principio del año US\$59,985 para reversar la provisión para desahucio constituida en el periodo anterior, en base a la reserva matemática determinado por un actuario independiente. Consecuentemente, los estados financieros del 2004 adjuntos han sido reestructurados para reconocer la reversión de la provisión ante mencionada.
