

Romero & Asociados Grant Thornton

Auditores Independientes

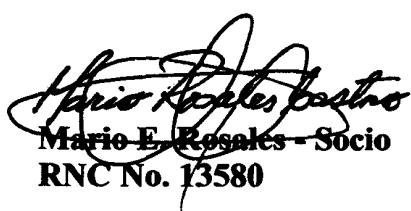
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
UNIVISA S. A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Univisa S. A. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, 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 Ecuatorianas de Auditoría. 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 2006 y 2005, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

9 de Marzo del 2007

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

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013

www.romeroyasociados.com
Member of Grant Thornton International

Univisa S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	2,047,147	878,251
Cuentas por cobrar (<i>Nota 3</i>)	125,517	98,532
Inventarios (<i>Nota 4</i>)	70,344	55,403
Gastos anticipados, principalmente seguros	23,524	21,653
Total activos corrientes	2,266,532	1,053,839
Propiedades y equipos (<i>Nota 5</i>):		
Instalaciones	77,802	76,999
Equipos de instalación	4,584,227	4,886,003
Equipos de transmisión	2,258,071	2,139,100
Equipos de computación	582,127	532,569
Muebles y enseres y equipos	482,592	451,074
Vehículos	367,317	338,075
En Tránsito	35,864	57,643
Total al costo	8,388,000	8,481,463
Depreciación acumulada	(5,091,888)	(4,821,535)
Total propiedades y equipos, neto	3,296,112	3,659,928
Otros activos y cargos diferidos (<i>Nota 6</i>)	1,172,741	1,009,996
Total activos	6,735,385	5,723,763

31 de Diciembre
2006 2005

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (<i>Nota 7</i>)	558,187	484,184
Gastos acumulados (<i>Nota 8</i>)	677,375	514,795
Total pasivos corrientes	1,235,562	998,979

Obligaciones a largo plazo (*Nota 9*)

122,537 87,959

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado (<i>Nota 10</i>)	2,321,104	2,121,104
Reserva legal	358,872	230,068
Reserva de capital	1,457,566	1,457,566
Utilidades retenidas	1,239,744	828,087
Total patrimonio de accionistas	5,377,286	4,636,825

Total pasivos y patrimonio de accionistas

6,735,385 5,723,763

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas (<i>Nota 12</i>)	9,281,020	8,437,086
Costo de ventas (<i>Nota 12</i>)	(3,742,400)	(3,438,448)
Utilidad bruta	<u>5,538,620</u>	<u>4,998,638</u>
 Gastos de operación:		
Administrativos	(2,514,840)	(2,491,616)
Ventas	(1,198,789)	(1,250,385)
	<u>(3,713,629)</u>	<u>(3,742,001)</u>
 Utilidad de operaciones	 1,824,991	 1,256,637
 Otros ingresos (gastos):		
Financieros	-	(14)
Intereses ganados	3,490	1,816
Utilidad en venta de propiedades y equipos	5,677	37,613
Otros, neto	<u>133,955</u>	<u>18,586</u>
	<u>143,122</u>	<u>58,001</u>
 Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	 1,968,113	 1,314,638
 Participación de trabajadores (<i>Nota 11</i>)	 (304,169)	 (208,550)
Impuesto a la renta (<i>Nota 11</i>)	<u>(375,906)</u>	<u>(275,447)</u>
	<u>(680,075)</u>	<u>(483,997)</u>
 Utilidad neta	 1,288,038	 830,641

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 2004, anteriormente informados	1,821,104	147,004	1,457,566	497,867	3,923,541
Ajuste del periodo anterior (<i>Nota 14</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
Aumento de capital (<i>Nota 10</i>)	200,000	-	-	(200,000)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(547,577)	(547,577)
Apropiación	-	128,804	-	(128,804)	-
Utilidad neta, 2006	-	-	-	1,288,038	1,288,038
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	2,321,104	358,872	1,457,566	1,239,744	5,377,286

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Estados de Flujo de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	9,254,035	8,427,900
Pagado a proveedores y empleados	(6,575,371)	(6,417,380)
Intereses pagados	-	(14)
Intereses ganados	3,490	1,816
Participación de trabajadores	(208,550)	(146,325)
Impuesto a la renta	(325,043)	(187,340)
Otros, neto	133,955	(16,096)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,282,516	1,662,561
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(432,987)	(952,873)
Ventas de propiedades y equipos	44,512	41,138
(Aumento) en otros activos y cargos diferidos	(177,668)	(647,553)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(566,143)	(1,559,288)
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento de obligaciones a largo plazo	100	5,146
Dividendos pagados	(547,577)	(177,342)
Efectivo neto usado por actividades de financiación	(547,477)	(172,196)
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	1,168,896	(68,923)
Caja y bancos a principio del año	878,251	947,174
Caja y bancos al final del año	2,047,147	878,251

Univisa S. A.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,293,855	830,641
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	772,891	719,793
Provisión para jubilación y desahucio	35,177	34,338
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(5,677)	(37,613)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(26,985)	(9,186)
(Aumento) en inventarios	(14,941)	(13,784)
(Aumento) en gastos anticipados	(1,871)	(1,372)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	74,004	(44,336)
Aumento en gastos acumulados	156,762	188,703
Pago de desahucio	(699)	(4,623)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	2,282,516	1,662,561

Ver notas adjuntas.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

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 Compañía mantiene el 18% del total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por SOTEM Cía. Ltda. (*Ver Nota 13*), la cual cuenta con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral

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>
2006	2.9%
2005	3.1%
2004	1.9%

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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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 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.

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.

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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 excede a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las perdidas 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.

3. Cuentas por Cobrar

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

	2006 <i>(US Dólares)</i>	2005
Clientes	87,534	74,797
Anticipos a proveedores	22,957	7,671
Funcionarios y empleados	8,854	12,657
Otras	6,172	3,407
	125,517	98,532

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan convenios de pago por pérdida de equipos por US\$75,596 (US\$43,848 en el 2005) con vencimientos hasta Mayo del 2007 y facturas por venta de publicidad por US\$11,938 (US\$30,949 en el 2005) con plazo de hasta 90 días, los cuales no generan interés

Funcionarios y empleados representan préstamos por US\$6,332 (US\$9,032 en el 2005) que no generan interés y US\$2,522 (US\$3,625 en el 2005) que genera interés del 10% (8% y 10% en el 2005) con vencimientos mensuales hasta Julio del 2007

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006 <i>(US Dólares)</i>	2005
Repuestos y materiales	39,829	50,969
Proveeduría	25,214	4,434
En transito	5,301	-
	70,344	55,403

5.Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Instalaciones	Equipos de Instalación	Equipos de Transmisión	Equipos de Computación	Móviles y Estacionarios y Equipo	Vehículos	En Tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)									
Saldos 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)	-
Saldos 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
Adiciones	883	133,894	122,637	51,705	34,641	53,443	36,864	432,987	(757,949)	(324,981)
Ventas y/o retiros	(493,313)	(3,666)	(2,147)	(3,123)	(24,381)	-	(526,459)	487,615	(38,005)	-
Transferencias	57,643	-	-	-	(57,643)	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	77,592	4,584,337	2,258,871	482,993	367,317	36,864	8,388,600	(5,891,889)	3,295,112	

Al 31 de Diciembre del 2006, la Compañía incluye en propiedades y equipos activos totalmente depreciados por US\$1,791,711 (US\$1,691,008 en el 2005), los cuales continúan en uso.

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

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6.Otros Activos y Cargos Diferidos

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

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Otros activos:		
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	726,466	689,708
Equipos y materiales de instalación	256,706	184,157
Villa Urbanización Valle Alto	48,838	-
En tránsito	16,905	48,397
Depósitos en garantía	14,871	14,367
Otros	173	-
Sub-total	1,063,959	936,629
Cargos diferidos:		
Programas de sistemas de información, neto	105,498	73,079
Otros	3,284	288
Sub-total	108,782	73,367
	1,172,741	1,009,996

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.

7.Cuentas por Pagar

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

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores:		
Locales	202,679	191,996
Exterior	141,816	95,307
Accionista	7,135	20,812
Compañías relacionadas	1,831	4,903
Impuestos por pagar	109,004	103,639
Otras	95,722	67,527
Sub-total	558,187	484,184

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.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.

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.

8.Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores (US Dólares)	Impuesto a la Renta	Total
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
Provisiones	437,453	304,169	375,906	1,117,528
Pagos	(421,355)	(208,550)	(325,043)	(954,948)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	146,294	304,169	226,912	677,375

9.Obligaciones a Largo Plazo

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

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Depósitos de clientes recibidos en garantía	9,027	8,927
Provisiones para jubilación y desahucio	113,510	79,032
	122,537	87,959

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	Jubilación	Desahucio (US Dólares)	Total
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
Provisiones	27,943	7,234	35,177
Pagos	-	(699)	(699)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	90,420	23,090	113,510

10.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006, el capital pagado consiste de 2'321.104 (2'121.104 en el 2005) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado en US\$2,865,600.

En el 2006, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$200,000 (US\$300,000 en el 2005) 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\$84,993 (US\$75,699 en el 2005) y restó ingresos exentos por US\$25,311

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1994 hasta el 2006 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.

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 2006 y 2005, fueron como sigue:

Univisa S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada (continuación)

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas:	40,113	173,512
Costo de Ventas:		
• Arriendos	2,400	2,400
• Servicios de impresión de facturas y revistas	77,414	78,962

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. Compromiso

Contrato Mercantil de Prestación de Servicios de Intermediación Laboral

La Compañía mantiene suscrito un contrato mercantil de prestación de servicios de Intermediación Laboral por un año con SOTEM Cía. Ltda., mediante el cual esta compañía proveerá de personal calificado, de acuerdo con las necesidades de Univisa S.A. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsara el monto pagado por concepto de remuneración y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado del 6% sobre el costo mensual reembolsado.

14. Ajuste del Período 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.