

Univisa S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros





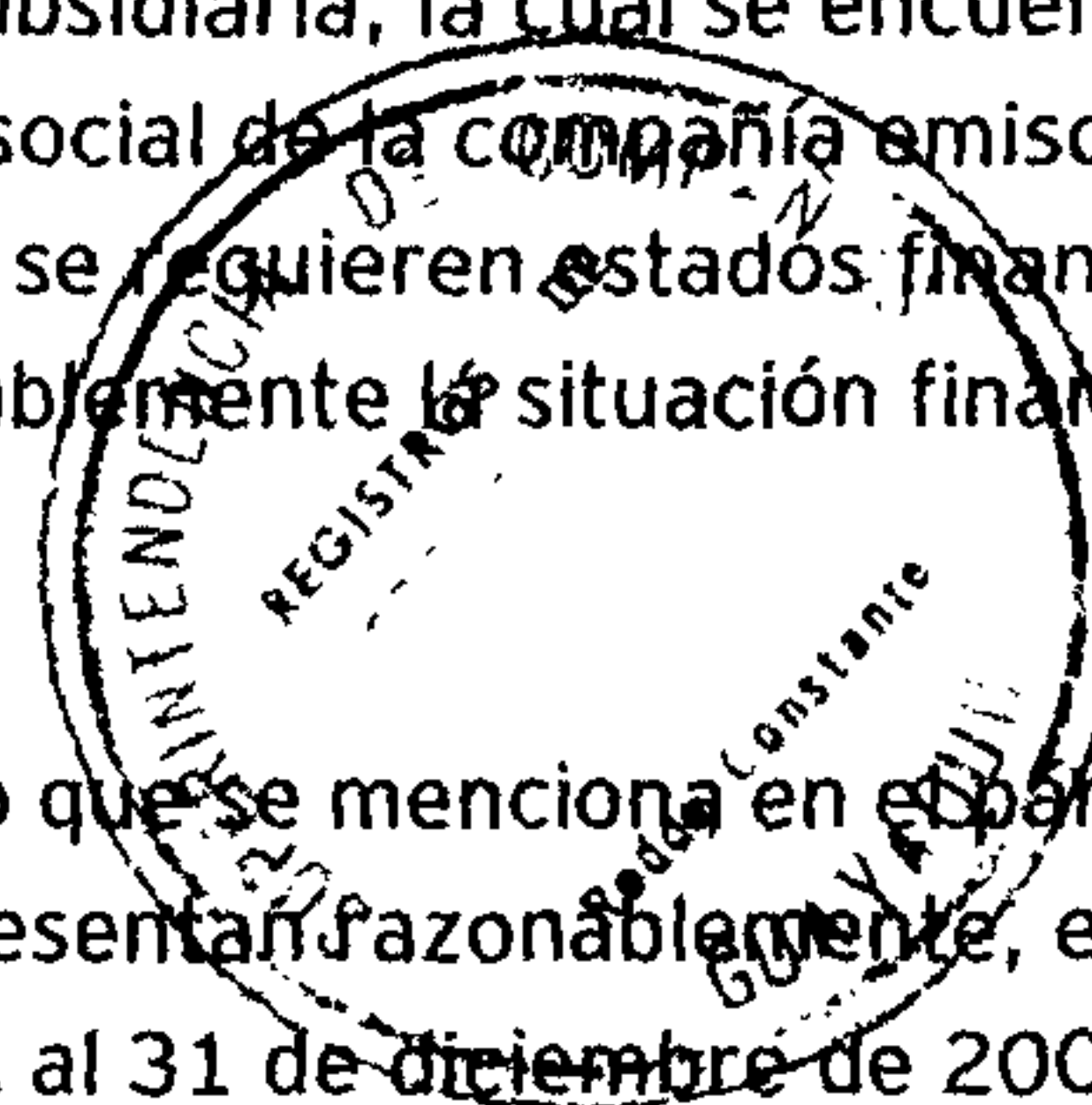
E&Y Global Advisory Services Cia. Ltda
Francisco de Orellana y A. Borges
Edificio Centrum, Piso 14 Ofic. 3
P.O. Box: 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

Phone: (593-4) 269-3100
Fax: (593-4) 269-3651
www.ey.com/ec

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Univisa S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Univisa S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de auditoría de fecha 14 de marzo de 2008 expresaron una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2008 la Compañía posee una inversión en una compañía subsidiaria, la cual se encuentra registrada al costo y representa el 99,82% de participación en el capital social de la compañía emisora. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, se requieren estados financieros consolidados de la Compañía con su subsidiaria, para presentar razonablemente la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto que se menciona en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Univisa S. A. al 31 de diciembre de 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Ernst & Young
RNAE No. 462

Patricio Cevallos

RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
17 de julio de 2009

Univisa S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		205,685	68,151
Cuentas por cobrar	3	538,423	386,212
Inventarios	4	262,870	290,691
Gastos pagados por anticipado		45,332	74,177
Total activo corriente		1,052,310	819,231
Inversiones en acciones	5	445,185	445,185
Propiedad y equipos, neto	6	7,751,280	6,247,060
Otros activos	7	160,177	372,367
Total activo		9,408,952	7,883,843
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Préstamos bancarios	8	979,094	576,534
Cuentas por pagar	9	1,429,638	761,309
Compañías relacionadas y accionistas	10	773,408	649,157
Pasivos acumulados	11	309,077	327,996
Impuesto a la renta	16(d)	-	3,185
Ingreso diferido	2(j)	184,148	31,273
Total pasivo corriente		3,675,365	2,349,454
Reserva para jubilación y desahucio	17	156,631	125,314
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	12	2,871,104	2,871,104
Reserva de capital	13	1,457,566	1,457,566
Utilidades retenidas		1,248,286	1,080,405
Total patrimonio de los accionistas		5,576,956	5,409,075
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		9,408,952	7,883,843

Jaime Pérez
Gerente General

Edwin Mieles
Gerente Financiero

Alfonso Colorado
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Univisa S. A.

Estados de resultados

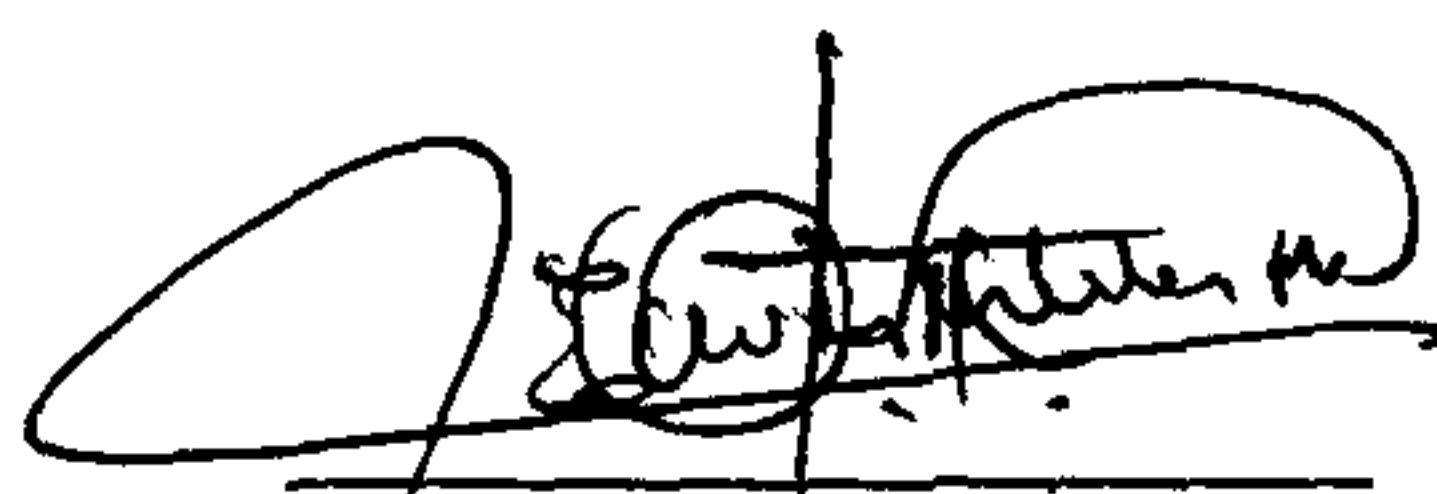
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Ingresos:			
Servicios de televisión	2(k)	9,955,240	8,636,826
Servicios de mensajería	2(k)	550,383	489,946
Otros	2(k)	241,495	229,638
		<u>10,747,118</u>	<u>9,356,410</u>
Costos y gastos de operación:			
Servicio de televisión	2(l)	(3,056,632)	(2,299,735)
Depreciación y amortización	2(e)	(1,025,627)	(759,628)
Materiales de instalación		(513,671)	(493,909)
Servicio de mensajería		(339,062)	(234,828)
Costos de personal operativo		(319,693)	(196,133)
Arrendos de facilidades y vehículos		(134,487)	(101,619)
Frecuencias		(128,011)	(35,627)
Mantenimiento de equipos		(72,653)	(22,570)
Otros gastos		(129,193)	(213,165)
Ventas y mercadeo		(254,640)	(349,339)
Generales y administración	18	(4,156,664)	(3,440,257)
		<u>(10,130,333)</u>	<u>(8,146,810)</u>
Utilidad en operación		616,785	1,209,600
Otros (gastos) ingresos:			
Financieros, neto	19	(511,950)	(330,933)
Otros, neto	20	374,400	162,926
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		479,235	1,041,593
Provisión para participación a trabajadores	2(m)	(112,800)	(165,752)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		366,435	875,841
Provisión para impuesto a la renta	2(n) y 16(d)	(139,363)	(234,816)
Utilidad neta		227,072	641,025
Utilidad neta por acción	2(o)	0.08	0.25



Jaime Pérez
Gerente General



Edwin Miele
Gerente Financiero



Alfonso Colorado
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Univisa S. A.

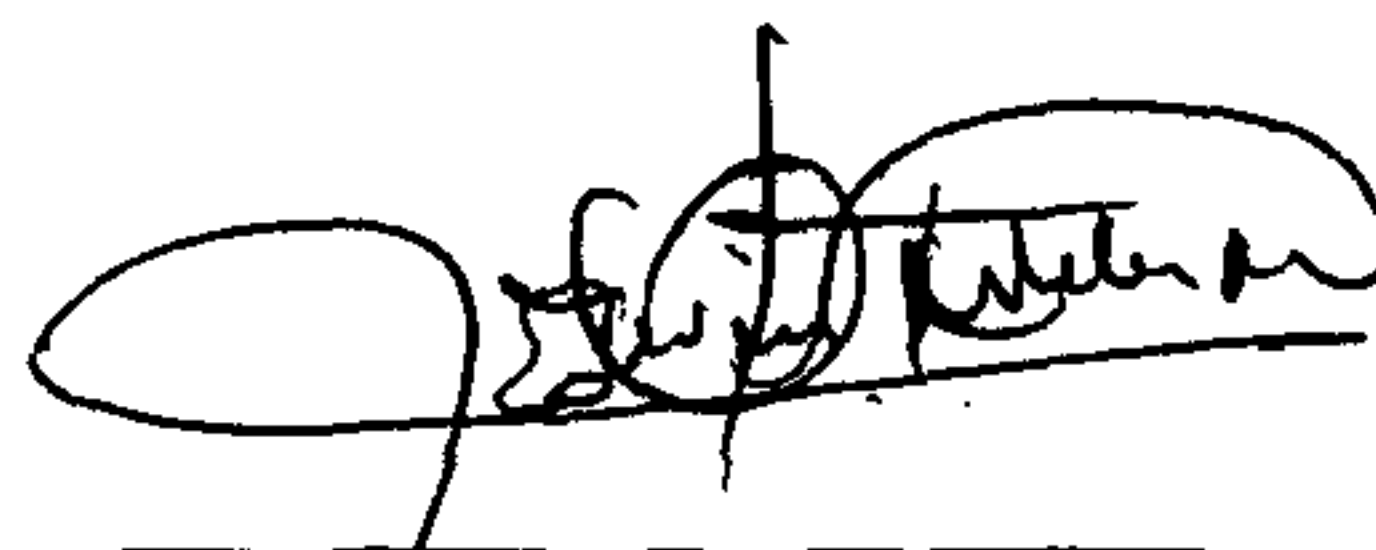
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,321,104	1,457,566	358,873	1,239,740	1,598,613
Más (menos):					
Aumento de capital (Véase Nota 12)	550,000	-	-	(550,000)	(550,000)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	64,102	(64,102)	-
Dividendos pagados (Véase Nota 15)	-	-	-	(609,233)	(609,233)
Utilidad neta	-	-	-	641,025	641,025
Saldo al 31 de diciembre de 2007, como fue reportado	2,871,104	1,457,566	422,975	657,430	1,080,405
Menos- Ajustes de años anteriores (Véase Nota 21)	-	-	-	(91,501)	(91,501)
Saldo al 31 de diciembre de 2007, como fue ajustado	2,871,104	1,457,566	422,975	565,929	988,904
Más (menos):					
Transferencia de pasivos a utilidades por aplicar	-	-	-	32,310	32,310
Utilidad neta	-	-	-	227,072	227,072
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la Junta General de Accionistas (Véase Nota 14)	-	-	22,707	(22,707)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,871,104	1,457,566	445,682	802,604	1,248,286


Jaime Pérez
Gerente General


Edwin Mieles
Gerente Financiero


Alfonso Colorado
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Univisa S. A.

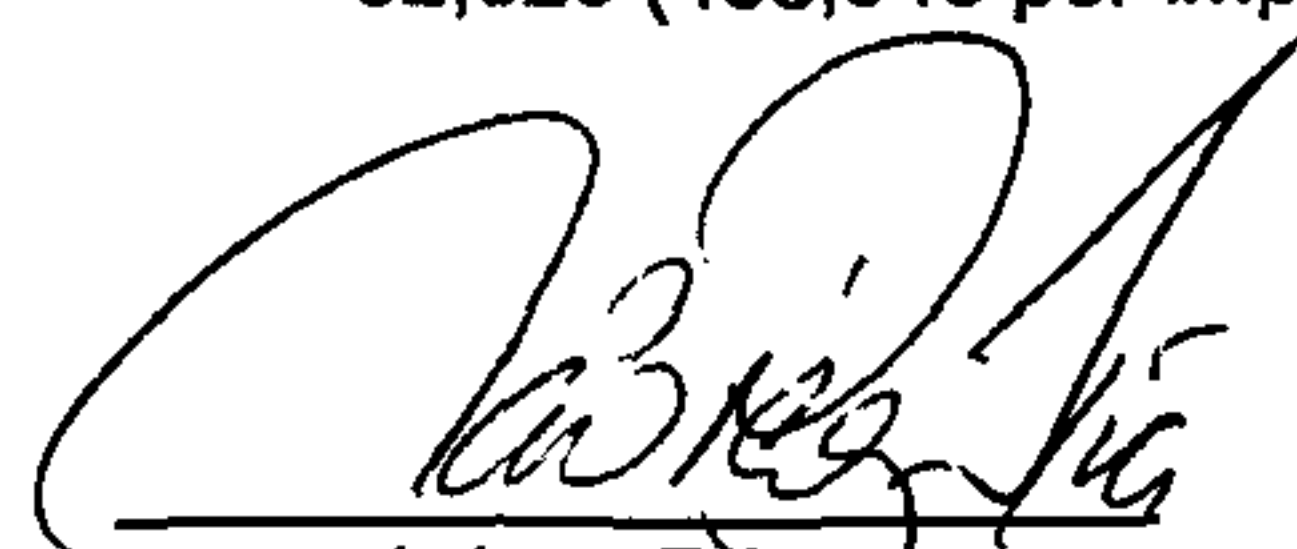
Estados de flujos de efectivo

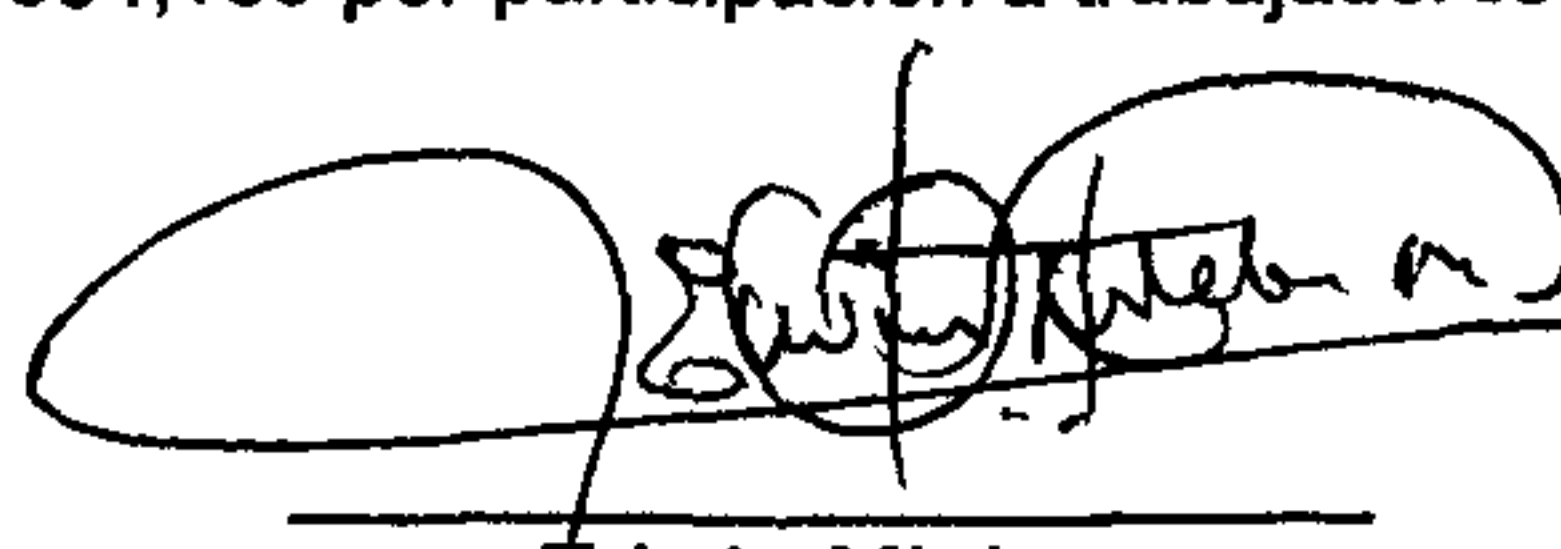
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

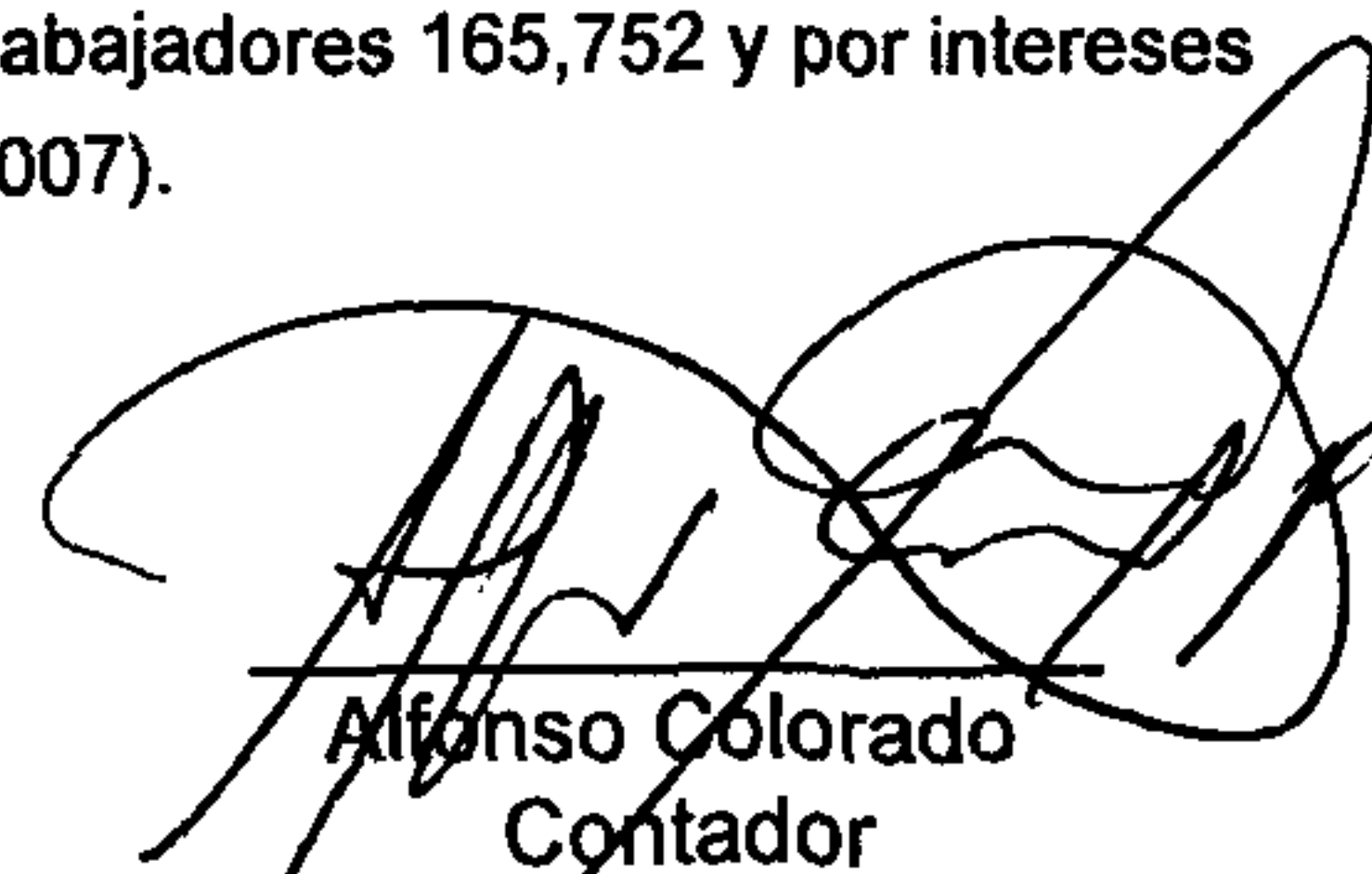
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	227,072	641,025
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por en actividades de operación-		
Depreciación	982,786	740,438
Amortización	42,841	19,190
Reserva para jubilación y desahucio, neto	31,317	11,804
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(152,211)	(260,695)
Disminución (aumento) en inventarios	27,821	(220,347)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(3,690)	(50,653)
(Aumento) disminución en otros activos	(22,996)	524,478
Aumento en cuentas por pagar	668,329	195,927
Aumento en compañías relacionadas y accionistas	156,561	647,326
(Disminución) en pasivos acumulados (1)	(18,919)	(122,471)
(Disminución) en impuesto a la renta (1)	(3,185)	(223,727)
Aumento en ingreso diferido	152,875	31,273
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2,088,601	1,933,568
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad y equipos, neto	(2,353,627)	(3,434,680)
Aumento en inversiones en acciones	-	(445,185)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,353,627)	(3,879,865)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento de préstamos bancarios	402,560	576,534
Pago de dividendos	-	(609,233)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	402,560	(32,699)
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	137,534	(1,978,996)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	68,151	2,047,147
Saldo al final del año	205,685	68,151

(1) Durante el año 2008 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 203,192, participación a trabajadores 165,752 y por intereses 52,629 (458,543 por impuesto a la renta y 304,169 por participación a trabajadores en el año 2007).


Jaime Pérez
Gerente General


Edwin Mieles
Gerente Financiero


Alfonso Colorado
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Univisa S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Univisa S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en abril de 2004 y sus accionistas son Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A. y C. A. El Universo. Su actividad principal es la prestación de servicios de televisión codificada y telecomunicaciones en general.

La Compañía tiene derechos de concesión otorgados por el Estado Ecuatoriano para comercializar los servicios de televisión codificada terrestre para la transmisión de audio y video. Esta concesión tiene vigencia hasta el año 2014. En el Ecuador, la industria de la televisión por cable está regulada por el Consejo Nacional de Radiodifusión y Televisión (CONARTEL) y la Superintendencia de Telecomunicaciones (SUPTTEL). (Véase Nota 22).

El domicilio principal de la Compañía se encuentra en la Ciudadela Kennedy Norte, Guayaquil-Ecuador.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto

Notas a los estados financieros (continuación)

final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar por servicios son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no exceden el valor recuperable.

(b) Estimación para cuentas dudosas-

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y su experiencia en la recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor.

(d) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas al costo.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) **Propiedad y equipos-**

La propiedad y equipos se presentan al costo histórico menos la depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Equipos entregados a clientes	10
Equipos de comunicación	10
Infraestructura	10
Muebles, equipos y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de cómputo	<u>3</u>

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo los costos indirectos generales incurridos en la instalación de la conexión de equipos se cargan a los resultados del año a medida que se incurren y se registran como consumos de materiales y mantenimiento de equipos.

(f) **Otros activos-**

Corresponden principalmente a los costos de programas y licencias de software de computación, que se registran al costo de adquisición y se amortizan sobre la vida útil económica esperada del activo que son de 1 a 5 años.

(g) **Provisiones-**

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(h) **Reserva para jubilación-**

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y

Notas a los estados financieros (continuación)

salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación patronal se carga a los resultados del año.

(i) Reserva para desahucio-

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio considera el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual que recibiría cada empleado por cada año de servicio que prestaría a la Compañía, considerando una tabla de decremento múltiple de varios supuestos sobre causas de salida, muerte, invalidez, separación voluntaria y jubilación.

(j) Ingreso diferido-

El ingreso diferido representa las cobranzas anticipadas realizadas a los abonados, cuyo servicio aún no ha sido prestado.

(k) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, según se menciona a continuación:

- Los ingresos por servicios de televisión se reconocen en base al plan contratado por el usuario, esto es cuando los servicios son provistos.
- Los ingresos por servicios de mensajería se reconocen en forma mensual una vez prestado el servicio.

(l) Costo de televisión-

Los costos de televisión son reconocidos cuando los servicios son recibidos y se determinan en base al número de suscriptores de cada canal por las tarifas establecidas en el contrato con el proveedor.

(m) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga en los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

(n) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Notas a los estados financieros (continuación)

(o) **Utilidad neta por acción-**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(p) **Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes	(1)	213,778	99,074
Compañías relacionadas y accionistas (Véase Nota 10)		291,233	186,744
Crédito tributario por retenciones en la fuente		60,644	-
Impuesto al valor agregado		60,665	48,286
Anticipo a proveedores		10,392	37,007
Otras		7,909	15,101
		<u>644,621</u>	<u>386,212</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	(1)	<u>106,198</u>	<u>-</u>
		<u>538,423</u>	<u>386,212</u>

(1) Incluye 106,198 de saldos por cobrar a clientes que se encuentran con el servicio de televisión desconectado, los cuales se encuentran provisionados.

Durante el año 2008, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

	<u>2008</u>
Saldo al inicio	-
Más (menos):	
Provisión	<u>106,198</u>
Saldo al final	<u>106,198</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materiales de instalación	113,905	89,661
Repuestos y herramientas	93,630	148,301
Suministros de oficina	32,202	30,352
Muestras	23,133	22,377
	<u>262,870</u>	<u>290,691</u>

5. Inversión en acciones

Corresponden al 99.82% de participación en el capital social de Corporación Ecuatoriana de Negocios de Telecomunicaciones S. A. -Cendotel (compañía emisora), que a su vez posee el 100% de participación en el capital social de Telefónicalink del Ecuador S. A.

Los estados financieros no auditados de Corporación Ecuatoriana de Negocios de Telecomunicaciones S. A. – Cendotel y Telefónicalink del Ecuador S. A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y por los años terminados en esas fechas, muestran las siguientes cifras importantes:

	Telefónicalink del Ecuador S. A.		Corporación Ecuatoriana de Negocios de Telecomunicaciones S. A. - Cendotel	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Total activo	456,980	602,642	497,559	440,770
Total pasivo	307,845	417,449	11,410	1,253
Patrimonio de los accionistas	149,135	185,193	486,149	439,517
Ingresos	615,464	726,574	-	-
Utilidad (pérdida) neta	<u>15,257</u>	<u>12,434</u>	<u>(2,589)</u>	<u>(5,121)</u>

6. Propiedad y equipos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de propiedad y equipos estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Equipos entregados a clientes (1)	7,535,032	5,532,998
Equipos de comunicación	3,635,668	3,431,585
Infraestructura	131,330	123,362

Notas a los estados financieros (continuación)

	2008	2007
Muebles, equipos y enseres	397,302	347,890
Vehículos	399,309	366,523
Equipos de cómputo	647,139	588,088
Equipos en bodega	304,463	1,128,296
Importaciones en tránsito	386,977	76,735
	<u>13,437,220</u>	<u>11,595,477</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>5,685,940</u>	<u>5,348,417</u>
	<u>7,751,280</u>	<u>6,247,060</u>

(1) Corresponden principalmente a cajas decodificadoras, antenas y controles remotos entregados a los abonados.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de propiedad y equipos fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio	6,247,060	3,552,818
Más (menos):		
Adiciones	2,383,279	3,481,353
Reclasificaciones (Véase Nota 7)	153,741	-
Ventas y retiros, netos (1)	(29,652)	(46,673)
Depreciación	(982,786)	(740,438)
Ajuste depreciación años anteriores (2)	(20,362)	-
Saldo al final	<u>7,751,280</u>	<u>6,247,060</u>

(1) Incluye principalmente la venta de cajas decodificadoras y antenas de tecnología análoga a su subsidiaria Telefonialink del Ecuador S. A. El costo neto de dichos activos al momento de la transacción ascendía a 20,798 (592,546 de costo histórico y 571,748 de depreciación acumulada).

(2) Véase Nota 21.

7. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Programas de computación	59,962	116,720
Licencias de software	19,301	183,058
Depósitos en garantía	21,963	25,863
Otros (1)	75,187	61,424
	<u>176,413</u>	<u>387,065</u>
Menos- Amortización acumulada	<u>16,236</u>	<u>14,698</u>
	<u>160,177</u>	<u>372,367</u>

(1) Incluye inmueble que no es usado en la operación.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de otros activos fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	372,367	186,385
Más (menos):		
Adiciones	22,996	205,172
Amortización	(42,841)	(19,190)
Ajustes (1)	(38,604)	-
Reclasificaciones (2)	(153,741)	-
Saldo al final	<u>160,177</u>	<u>372,367</u>

(1) Corresponden a baja de costos preoperacionales.

(2) Corresponde principalmente a reclasificación de licencias de software adquiridas en el año 2007, relacionadas con compras de equipos de tecnología digital.

8. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los préstamos bancarios estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Produbanco-		
Préstamo con vencimiento en abril de 2009 que devenga intereses a una tasa anual del 9.75%.	275,720	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco Pichincha-		
Préstamo con vencimiento en septiembre de 2009 que devenga intereses a una tasa anual del 8.90%.	303,374	-
Préstamo con vencimiento en diciembre de 2009 que devenga intereses a una tasa anual del 8.92%.	400,000	-
Banco de Guayaquil S. A.-		
Documento por pagar con vencimiento en 180 días que devengó intereses a una tasa anual del 10%.	-	576,534
	<u>979,094</u>	<u>576,534</u>

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores (1)	1,044,812	596,067
Impuesto al valor agregado	126,904	91,341
Impuesto a los consumos especiales ICE (2)	142,845	-
Retenciones en la fuente	86,875	33,873
Otras	28,202	40,028
	<u>1,429,638</u>	<u>761,309</u>

(1) Incluye saldos por pagar de 484,155 (330,205 en el año 2007) con proveedores de programación del exterior.

(2) A partir del 1 de enero de 2008, según la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los servicios de televisión pagada están sujetos al pago de impuesto a los consumos especiales.

10. Compañías relacionadas y accionistas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas y accionistas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por cobrar:		
Subsidiarias-		
Corporación Ecuatoriana de Negocios de Telecomunicaciones S. A.- Cendetel	10,009	8,264
Telefonicalink del Ecuador S. A.	281,224	178,480
	<u>291,233</u>	<u>186,744</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por pagar:		
Accionistas-		
Corporación Ecuatoriana de Televisión S. A.	617,876	315,127
C.A. El Universo	128,321	304,616
Relacionadas-		
Editores Nacionales S. A.	17,257	15,743
Televisora Nacional Canal 8 C. A.	5,912	5,652
Senefelder S. A.	4,042	8,019
	<u>773,408</u>	<u>649,157</u>

Durante los años 2008 y 2007, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos-		
Ingresos por ventas de equipos	199,911	14,132
Ingresos por materiales	<u>77,413</u>	<u>61,361</u>
Costos y gastos-		
Costos de impresión y revista	256,273	177,035
Servicios de publicidad	49,557	15,406
Servicios de alquiler	41,737	4,854
Otros gastos	<u>20,128</u>	<u>17,447</u>

Las transacciones entre compañías relacionadas y accionistas se celebran en los términos acordados entre ellas.

11. Pasivos acumulados

Durante el año 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>
Participación a trabajadores	165,752	112,800	(165,752)	-	112,800
Beneficios sociales	150,494	526,659	(483,680)	-	193,473
Otras provisiones	11,750	-	-	(11,750)	-
Intereses por pagar	-	55,433	(52,629)	-	2,804
	<u>327,996</u>	<u>694,892</u>	<u>(702,061)</u>	<u>(11,750)</u>	<u>309,077</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Participación a trabajadores	304,169	165,752	(304,169)	165,752
Beneficios sociales	130,980	331,801	(312,287)	150,494
Otras provisiones	11,750	-	-	11,750
	<u>446,899</u>	<u>497,553</u>	<u>(616,456)</u>	<u>327,996</u>

12. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Compañía estaba constituido por 2,871,104 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

En junio de 2007, la Compañía aumentó su capital social en 550,000 (550,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una), a través de la capitalización de utilidades por aplicar. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 16 de agosto de 2007.

13. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

14. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

15. Dividendos declarados

En junio de 2007, la Junta General Ordinaria de Accionistas autorizó el pago de dividendos por 609,233.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Impuesto a la renta

(a) **Situación fiscal-**

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución. De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) **Tasa de impuesto-**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre de siguiente año.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2008 y 2007 fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	366,435	875,841
Más -Partidas de conciliación:		
Gastos no deducibles	<u>272,762</u>	<u>63,423</u>
Utilidad gravable	<u>639,197</u>	<u>939,264</u>
Utilidades a reinvertir	204,365	-
Tasa de impuesto	15%	-
	<u>30,655</u>	<u>-</u>
Utilidades que no se reinvierten	434,832	939,264
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>108,708</u>	<u>234,816</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>139,363</u>	<u>234,816</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la determinación del saldo del impuesto a la renta fue como sigue:

	2008	2007
Provisión para impuesto a la renta	139,363	234,816
Menos:		
Retenciones en la fuente del año	196,010	113,411
Anticipo de impuesto a la renta	3,997	118,220
Impuesto a la renta (a favor) por pagar	(60,644)	3,185

(e) **Reformas legales-**

Durante el año 2008, la Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

- **Deducciones por intereses en créditos externos-**
Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.
- **Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-**
A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.
- **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-**
El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente

Notas a los estados financieros (continuación)

o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

17. Reserva para jubilación y desahucio

(a) **Jubilación patronal-**

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	101,099	90,420
Más (menos):		
Provisiones	43,288	10,679
Pagos	(15,623)	-
Saldo al final	<u>128,764</u>	<u>101,099</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de la reserva para jubilación cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial

(b) **Indemnización y desahucio-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	24,215	23,090
Más (menos):		
Provisión	7,596	1,265
Pagos	<u>(3,944)</u>	<u>(140)</u>
Saldo al final	<u>27,867</u>	<u>24,215</u>

18. Gastos generales y administración

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos generales y administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios sociales	2,583,641	2,208,324
Impuestos	283,171	432,802
Servicios básicos	242,968	173,530
Arriendos	235,750	148,368
Suministros y materiales	140,542	123,119
Servicios de guardería	109,368	68,674
Mantenimiento	107,016	101,014
Provisión para cuentas dudosas	106,198	-
Honorarios profesionales	55,880	64,544
Otros	<u>292,130</u>	<u>119,882</u>
	<u>4,156,664</u>	<u>3,440,257</u>

19. Gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones bancarias (1)	(461,989)	(336,799)
Intereses pagados	(52,629)	-
Intereses ganados	<u>2,668</u>	<u>5,866</u>
	<u>(511,950)</u>	<u>(330,933)</u>

(1) Corresponden a las comisiones pagadas por la gestión de cobranza realizada por los bancos mediante el débito directo en la cuenta del abonado.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los otros gastos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad en ventas de activos	149,293	2,842
Ingresos por venta de materiales	91,673	98,579
Ingresos por reposición de activos domiciliarios	55,659	57,881
Otros	77,775	3,624
	<u>374,400</u>	<u>162,926</u>

21. Ajustes a resultados acumulados

Durante el año 2008, la gerencia de la Compañía determinó que ciertos saldos no se encontraban debidamente registrados y ajustó estos valores a los resultados acumulados. Dichos ajustes corresponden a:

Gastos pagados por anticipado	32,535
Costos preoperacionales	29,932
Depreciación de infraestructura	20,362
Activos intangibles	8,672
	<u>91,501</u>

22. Contratos de concesión

En julio de 2004, la Compañía y el Estado Ecuatoriano a través de la Superintendencia de Telecomunicaciones (SUPTTEL) suscribieron la renovación del contrato para la prestación del servicio de televisión codificada terrestre para la transmisión de audio y video, mediante enlaces microondas. Dicho contrato establece un período de concesión de 10 años, renovable previa solicitud al Consejo Nacional de Radiodifusión y Televisión (CONARTEL).

El nuevo contrato establece la concesión de frecuencias para las ciudades de Guayaquil, Quito, Manta y Portoviejo, así como repetidoras ubicadas en las siguientes locaciones:

<u>Provincia</u>	<u>Ancho de banda (Mhz)</u>	<u>Área de Servicio</u>
Pichincha	6	Tumbaco-Cumbayá
Pichincha	6	Magdalena, Pintado y Chillogallo
Pichincha	6	Conocoto, Salgolquí y San Rafael

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Eventos subsecuentes

(a) Cuotas de importación y recargos arancelarios-

En el Registro Oficial No. 512 del 22 de enero de 2009, se publicó la Resolución No. 466 emitida por el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones COMEXI, en la que se establece, por el período de un año, cuotas a las importaciones y un recargo ad-valorem adicional al arancel nacional para las importaciones de varios productos, entre los cuales incluye: aparatos de transmisión o recepción de voz, imagen u otros datos, incluidos los de comunicación en red con o sin cable.

(b) Préstamos-

- Con fecha 5 de marzo de 2009, la Compañía suscribió un préstamo con C.A. El Universo (compañía relacionada) por la suma de 500,000 hasta marzo de 2010.
- Con fecha 14 de abril de 2009, la Compañía suscribió un préstamo con el Banco de Pacífico S. A. por la suma de 1,400,000 hasta abril de 2011.

24. Presentación de cifras de año 2007

Ciertas cifras de los estados financieros de año 2007 fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del año 2008.