

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de  
**Universal Music Ecuador S.A.**

1. Hemos examinado el balance general adjunto de **Universal Music Ecuador S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Universal Music Ecuador S.A.** al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización, el cual contempla, entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 de "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".  
A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

Av. Amazonas 4769 6to. Piso, Telf.: 258673; Gerencia Telf.: 442851; Fax: 593-2-263957  
Casilla 17-03-143 Email: bguerra@uio.satnet.net Quito - Ecuador

A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

5. Los estados financieros del ejercicio económico de 1999, no fueron auditados por nosotros por lo que no emitimos ninguna opinión respecto a esos estados financieros.

*Guerra & Asociados*



Registro No. 060  
Quito, Marzo 23 del 2001

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO  
Socio - Licencia No. 2408

**UNIVERSAL MUSIC S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en U.S. dólares)

**ACTIVOS**

**ACTIVOS CORRIENTES**

Caja y Equivalentes de Caja -- Nota 4	99.668
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	360.261
Inventarios -- Nota 6	45.716
Gastos anticipados	<u>3.224</u>

**TOTAL ACTIVOS CORRIENTES** 508.869

**ACTIVO FIJO -- Nota 7**

Muebles y Enseres	15.251
Equipos de Oficina	5.966
Equipos de Computación	15.977
Instalaciones	2.130
Depreciación Acumulada	<u>(10.295)</u>

**ACTIVO FIJO** 29.029

Activo Diferido -- Nota 8	18.540
Otros Activos	<u>1.950</u>

**TOTAL** 558.388  
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

**PASIVOS CORRIENTES**

Cuentas por Pagar -- Nota 9	520.311
Pasivos Acumulados -- Nota 10	<u>1.749</u>

**TOTAL PASIVOS CORRIENTES** 522.060

**TOTAL PASIVO** 522.060

**PATRIMONIO**

Capital Social -- Nota 13	1.200
Reserva Legal	600
Reserva de Capital -- Nota 14	10.561
Utilidades Acumuladas	19.859
Utilidad del Ejercicio	<u>4.108</u>

**TOTAL PATRIMONIO** 36.328

**TOTAL** 558.388  
=====

**UNIVERSAL MUSIC ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
(Expresado en U.S. dólares)

Ventas, netas	935.150
Costo de ventas	<u>(205.413)</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>729.737</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	
Administración	(37.942)
Ventas	<u>(583.306)</u>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACION</b>	<b><u>(621.248)</u></b>
<b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>	<b>108.489</b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>	
Diferencia en Cambio	48.305
Impuesto a la circulación de capitales	(16.246)
Otros (neto)	<u>(126.834)</u>
<b>TOTAL OTROS, NETO</b>	<b>(94.775)</b>
Resultado por Expresión a la Inflación REI -- Nota 15	<u>(2.057)</u>
<b>Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>	<b><u>11.657</u></b>
<b>Menos:</b>	
Participación trabajadores -- Nota 11	1.749
Impuesto a la renta -- Nota 12	<u>5.800</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>7.549</u></b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>4.108</b>
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**UNIVERSAL MUSIC ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre, 1999	332	272	3.000	-0-	-0-	3.739	9.448	16.791
Apropiación de utilidades, 1999	-0-	328	-0-	-0-	-0-	9.120	(9.448)	-0-
Ajustes, años anteriores	-0-	-0-	(144)	-0-	-0-	308	-0-	164
Conversión a dólares, 2000	-0-	-0-	2.426	5.279	-0-	7.560	-0-	15.265
Aumento de capital	868	-0-	-0-	-0-	-0-	(868)	-0-	-0-
Utilidad del ejercicio, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	4.108	4.108
Transferencia de saldos, 2000	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>(5.282)</u>	<u>(5.279)</u>	<u>10.561</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2000	<u>1.200</u>	<u>600</u>	<u>-0-</u>	<u>-0-</u>	<u>10.561</u>	<u>19.859</u>	<u>4.108</u>	<u>36.328</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**UNIVERSAL MUSIC DEL ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

<b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Recibido de clientes	903.781
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(702.916)
Otros gastos	<u>(94.775)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	106.090
<b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	
Adquisición de Activo Fijo	<u>(10.520)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10.520)</u>
<b>AUMENTO DEL FLUJO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA</b>	95.570
<b>SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA</b>	
<b>AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>4.098</u>
<b>SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA</b>	
<b>AL FIN DEL EJERCICIO</b>	99.668 =====
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO</b>	
<b>PROVENIENTE DE LA UTILIDAD DE OPERACIÓN:</b>	
Utilidad del ejercicio	4.108
<b>AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA</b>	
Depreciación del Activo Fijo	4.680
Provisión para cuentas incobrables	16.615
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>	
Cuentas por cobrar	(30.369)
Cuentas por pagar	108.832
Otros	<u>2.224</u>
<b>EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	106.090 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

**UNIVERSAL MUSIC S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

**NOTA 1 – OPERACIONES**

**Polygram Ecuador S.A.**, se constituyó en la República del Ecuador el 6 de Noviembre de 1999. El 19 de Julio de 1999 se cambió de razón social a **Universal Music del Ecuador S.A.** con el objeto social principal de dedicarse a producir, comprar, vender y realizar negocios de grabaciones de sonido y audiovisuales.

Durante el año 2000, el Gobierno ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización el cual contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos en dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

**NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Bases de presentación de los Estados Financieros.** - Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en dólares U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

- Corrección monetaria de las cifras contables del balance general de sucres al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000. Las cifras contables individuales del estado de resultados no están sujetas a ajustes.

**UNIVERSAL MUSIC ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

- Ajuste adicional de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo del sucre con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aplicando el índice especial de corrección de brecha establecido en la NEC 17.
- Conversión de la cifras contables en sucres, ajustadas por el sistema de corrección monetaria y por el índice especial de brecha, a dólares de los Estados Unidos de América por el tipo de cambio de S/ 25.000 por US\$ 1.00, establecido por el Gobierno.
- La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, debe ser incluida en los resultados del período. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 debe ser incluida en el patrimonio de la cuenta denominada "reserva de capital".

Para efectos de ajustes por corrección monetaria y por índice especial de corrección de brecha se utilizaron, los índices de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

**Ventas y Costo de Ventas** .- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

**Valuación de Inventarios**.- Están valorados al costo.

**Valuación del Activo Fijo**.- Están registrados al costo, Nota 7, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil de: 10 años para muebles y enseres, equipo de oficina e instalaciones, y 5 años para equipos de computación.

**Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta**.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 11 y 12).

**Reserva Legal**.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas, hasta que representen el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

**UNIVERSAL MUSIC ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

**NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<b>Año Terminado Diciembre 31</b>	<b>Variación Porcentual</b>
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

**NOTA 4 – CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA**

Al 31 de diciembre, el detalle de caja y equivalentes de caja es como sigue:

Caja	280
Bancos	<u>99.388</u>
<b>Total</b>	<b>99.668</b>
	=====

**NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre, cuentas por cobrar incluye:

Clientes	356.919
Impuestos -- Ver Nota 12	546
Empleados	3.137
Otras	21.693
Provisión para cuentas incobrables	<u>(22.034)</u> (1)
<b>Total</b>	<b>360.261</b>
	=====

**UNIVERSAL MUSIC ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

**(1)= Provisión para cuentas incobrables:**

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el 2000, fue como sigue:

Saldo Inicial	(5.419)
Provisión del año	<u>(16.615)</u>
Saldo Final	<u>(22.034)</u> =====

**NOTA 6 – INVENTARIOS**

El detalle de inventarios al 31 de diciembre, es el siguiente:

Mercaderías	45.084
Importaciones en tránsito	<u>632</u>
<b>Total</b>	<b>45.716</b> =====

**NOTA 7 – ACTIVO FIJO**

El movimiento durante el año 2000, fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Conversión a dólares	Saldo Final
Muebles y Enseres	6.475	88	8.688	15.251
Equipos de Oficina	2.335	236	3.395	5.966
Equipos de Computación	2.375	10.196	3.406	15.977
Instalaciones	<u>860</u>	<u>-0-</u>	<u>1.270</u>	<u>2.130</u>
<b>Subtotal</b>	<b>12.045</b>	<b>10.520</b>	<b>16.759</b>	<b>39.324</b>
Depreciación acumulada	<u>(2.068)</u>	<u>(4.680)</u>	<u>(3.547)</u>	<u>(10.295)</u>
<b>Total</b>	<b>9.977</b> =====	<b>5.840</b> =====	<b>13.212</b> =====	<b>29.029</b> =====

**UNIVERSAL MUSIC ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

---

**NOTA 8 – ACTIVO DIFERIDO**

El detalle del activo diferido, al 31 de diciembre es como sigue

Proyecto Dtr	16.930
Programas de Computación	<u>1.610</u>
<b>Total</b>	<b>18.540</b> =====

Este activo diferido será amortizado en 5 años a partir del ejercicio económico 2001.

**NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar incluye lo siguiente:

Proveedores	26.520
Inter Compañías	180.543
Regalías	181.650
Gastos Corporativos	107.232
Impuesto al valor agregado	13.977
Otras Cuentas por pagar	<u>10.389</u>
<b>Total</b>	<b>520.311</b> =====

**NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS**

Un detalle de pasivos acumulados al 31 de diciembre, es como sigue:

Participación trabajadores	<u>1.749</u>
<b>Total</b>	<b>1.749</b> =====

**UNIVERSAL MUSIC ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

**NOTA 11 – PARTICIPACION DE TRABAJADORES**

La participación de trabajadores de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	<u>11.657</u>
<b>15% participación a trabajadores</b>	<b>1.749</b> ====

**NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA**

El impuesto a la renta de la compañía correspondiente al ejercicio económico 2000 fue calculado como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	11.657
<b>Mas:</b>	
Gastos no deducibles	13.293
<b>Menos:</b>	
Participación de trabajadores	<u>(1.749)</u>
Utilidad gravable	<u>23.201</u>
<b>25% Impuesto a la renta 2000</b>	<b>5.800</b>
<b>Menos:</b>	
Anticipo de Impuesto a la Renta	(280)
Retenciones en la fuente 2000	<u>(6.066)</u>
<b>Crédito Tributario 2000 – Ver Nota 5</b>	<b>546</b> ===

**NOTA 13 – CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre el capital social suscrito y pagado está constituido por 30 mil acciones ordinarias y nominativas de U.S. \$ 0,04 cada una de valor nominal unitario y a la fecha de emisión de este informe la compañía aún no ha cambiado las acciones emitidas en sures por nuevas acciones denominadas en U.S. dólares.

**UNIVERSAL MUSIC ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

---

**NOTA 14 – RESERVA DE CAPITAL**

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

**NOTA 15 – RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION (REI)**

Esta cuenta incluye el efecto de la corrección monetaria desde el 1 de enero del 2000 hasta el 31 de marzo del 2000.

Para efectos tributarios el resultado por exposición a la inflación se considera como gasto deducible si es negativo y como ingreso gravable si es positivo.

**NOTA 16 – SITUACION FISCAL**

La Compañía no ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas desde la fecha de su constitución.

**NOTA 17 – EVENTOS SUBSECUENTES**

Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital del Guayas acogiendo el recurso de amparo constitucional de las cámaras del Guayas y Manabí, resolvió suspender los efectos de la resolución # 921 de Diciembre 21 del 2000, expedida por el Servicio de Rentas Internas, referente al tratamiento tributario del Resultado por Exposición a la Inflación. El S.R.I. ha presentado la apelación respectiva ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta la fecha del informe de los Auditores Externos se conozca el resultado de dicha apelación.

---