

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Cable y Televisión Catel S.A.

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Cable y Televisión Catel S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestras auditorias.
- 2.- La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoria incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las principales estimaciones realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria 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 **Cable y Televisión Catel S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Servicios de Auditoria Externa

Registro SC-RNAE No. 518
Quito, Mayo 5 del 2007



MARIA ELENA CARRERA VEGA
Socia - Licencia RNC No. 21501

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Equivalentes de Caja	4	3,639	10,933
Cuentas por Cobrar	5	220,968	186,321
Inventarios	6	<u>387,328</u>	<u>402,751</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		611,935	600,005
PROPIEDADES Y EQUIPOS			
Terrenos		65,146	65,146
Edificios		70,073	153,226
Construcciones en curso		93,215	0
Vehículos		1,482	0
Equipos de computación		10,084	9,187
Equipos de oficina		2,073	1,110
Muebles y Enseres		1,157	715
Red la Concordia y Quito		5,406	130,471
Depreciación Acumulada		<u>-16,480</u>	<u>-37,995</u>
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS, Neto	7	232,156	321,860
Otros Activos		5,087	5,087
Activo Diferido	8	<u>43,791</u>	<u>69,042</u>
TOTAL		<u>892,969</u>	<u>995,994</u>

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias	9	5,426	62,176
Cuentas por Pagar	10	122,340	153,513
Pasivos Acumulados	11	<u>4,324</u>	<u>1,144</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		132,090	216,833
Pasivo Largo Plazo	14	<u>706,017</u>	<u>727,403</u>
TOTAL PASIVOS		838,107	944,236
PATRIMONIO			
Capital Social	15	25,000	25,000
Aportes para futuras capitalizaciones		218,097	218,097
Reserva Legal		30	0
Pérdidas Acumuladas		-191,215	-129,200
Utilidad(Pérdida) del Ejercicio		<u>2,950</u>	<u>-62,139</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>54,862</u>	<u>51,758</u>
TOTAL		<u>892,969</u>	<u>995,994</u>

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

INGRESOS	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ventas	2	412,418	193,814
Costo de Ventas	2	<u>-327,093</u>	<u>-183,461</u>
UTILIDAD BRUTA		85,325	10,353
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administrativos		-84,897	-64,220
Gastos de ventas		<u>-15,614</u>	<u>-1,585</u>
TOTAL GASTOS		<u>-100,511</u>	<u>-65,805</u>
PERDIDA OPERACIONAL		-15,186	-55,452
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos bancarios		-13,084	-6,687
Otros ingresos		<u>34,676</u>	<u>0</u>
TOTAL OTROS, NETO		<u>21,592</u>	<u>-6,687</u>
UTILIDAD(PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6,406	-62,139
Participacion trabajadores	12	1,418	0
Impuesto a la renta	13	2,008	0
Reserva legal	2	<u>30</u>	<u>0</u>
SUBTOTAL		<u>3,456</u>	<u>0</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		2,950	-62,139
		=====	=====

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	25,000	0	638,097	-10,415	-118,785	533,897
Transferencia de saldos	0	0	-420,000	-118,785	118,785	-420,000
Pérdida del ejercicio 2005	0	0	0	0	-62,139	-62,139
Saldos al 31 de diciembre del 2005	25,000	0	218,097	-129,200	-62,139	51,758
Transferencia de saldos	0	0	0	-62,139	62,139	0
Ajuste años anteriores	0	0	0	124	0	124
Utilidad del ejercicio 2006	0	30	0	0	2,950	2,980
Saldos al 31 de diciembre del 2006	25,000	30	218,097	-191,215	2,950	54,862

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U.S.Dólares Americanos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	377,771	173,480
Pagado a proveedores, empleados y terceros	-325,168	-307,770
Otros gastos	<u>21,592</u>	<u>-6,687</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en operación	74,195	-140,977
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de Propiedades y Equipos	-28,441	-9,049
Venta de Propiedades y Equipos	<u>25,088</u>	<u>5,859</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	-3,353	-3,190
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones Bancarias	-56,750	19,811
Préstamos de accionistas	-21,386	554,087
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>0</u>	<u>-420,000</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en financiamiento	-78,136	<u>153,898</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL FLUJO DE CAJA	-7,294	9,731
SALDO DE CAJA AL INICIO DEL AÑO	<u>10,933</u>	<u>1,202</u>
SALDO DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u>3,639</u>	<u>10,933</u>
	=====	=====
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN OPERACIÓN :		
Pérdida del ejercicio	2,950	-62,139
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente (utilizado) en operación:		
Depreciación de Propiedades y Equipos	12,290	21,012
Provisión para cuentas incobrables	198	0
Amortización del Activo Diferido	25,251	24,932
Cambios en activos y pasivos:		
Variación del inventario	-15,423	-14,087
Variación de cuentas por cobrar	34,647	20,334
Variación del activo diferido	0	0
Variación de cuentas por pagar	<u>14,282</u>	<u>-131,029</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en operación	<u>74,195</u>	<u>-140,977</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 1 – OPERACIONES

Cable y Televisión CATEL S.A. se constituyó el 16 de diciembre del 2001 en la República del Ecuador, con el objeto social principal de dedicarse a la prestación de servicios de Televisión codificada por cable o vía satelital, instalación, operación, control y/o administración de estaciones de radio difusión o televisión, la prestación de servicios de transmisión por línea fija de audio, video y datos.

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables utilizadas por la Compañía, en la elaboración de sus estados financieros. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo y no excede al valor de mercado.

Activo Diferido.- Corresponde a gastos de constitución y gastos preoperacionales, están registrados al costo y se amortizan en 5 años.

Valuación de Propiedades y Equipos .- Están registrados al costo de adquisición, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de: 10 años para maquinaria y equipo, muebles y enseres y redes operativas, 5 años para vehículos, y 3 años para equipos de computación.

Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 12 y 13).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 10% sobre las utilidades líquidas anuales, hasta que ésta represente el 50% del capital social. Esta reserva no puede utilizarse para el pago de dividendos en efectivo y solo puede ser capitalizada en su totalidad.

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.

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

Cambio en los índices de Precios al Consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor (inflación) preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año terminado	Variación
Diciembre 31	Porcentual
2004	1.95
2005	3.14
2006	2.87

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del Efectivo y Equivalentes de Efectivo al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	3638	901
Bancos	1	10.032
Total	3.639	10.933
	=====	=====

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	33.466	13.643
Anticipo de Proveedores	100.204	82.006
Impuestos	55.002	75.456
Otras cuentas por cobrar	32.497	15.219
Provisión para cuentas Incobrables	<u>-201</u>	<u>-3</u>
Total	220.968	186.321
	=====	=====

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mercaderías	383.443	398.866
Importaciones en tránsito	<u>3.885</u>	<u>3.885</u>
Total	387.328	402.751
	=====	=====

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 7 – PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las Propiedades y Equipos durante los ejercicios económicos 2006 y 2005, fue como sigue:

	Saldo Final 2004	Adiciones	Ventas	Saldo Final 2005	Reclasifi caciones	Adiciones	Ventas Y bajas	Saldo Final 2006
Terreno	65.146	0	0	65.146	0	0	0	65.146
Edificios	149.773	3.453	0	153.226	-83.153	0	0	70.073
Construcciones en curso	0	0	0	0	83.153	10.062	0	93.215
Maquinaria y Equipo	0	0	0	0	0	13	0	13
Vehículos	14.062	0	-14.062	0	0	1.482	0	1.482
Equipo de Computación	5.211	3.976	0	9.187	0	897	0	10.084
Equipo de Oficina	1.110	0	0	1.110	0	1.775	-825	2.060
Muebles y Enseres	715	0	0	715	0	442	0	1.157
Red la Concordia y Quito	<u>128.851</u>	<u>1.620</u>	<u>0</u>	<u>130.471</u>	<u>0</u>	<u>13.770</u>	<u>-138.835</u>	<u>5.406</u>
Subtotal	364.868	9.049	-14.062	359.855	0	28.441	-139.660	248.636
Depreciación Acumulada	<u>-25.186</u>	<u>-21.012</u>	<u>8.203</u>	<u>-37.995</u>	<u>0</u>	<u>-12.290</u>	<u>33.805</u>	<u>-16.480</u>
Total	339.682	-11.963	-5.859	321.860	0	16.151	-105.855	232.156
	=====	=====	=====	=====	==	=====	=====	=====

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en U. S. Dólares Americanos)

NOTA 8 – ACTIVO DIFERIDO

El movimiento de los Activos diferidos durante los ejercicios económicos 2006 y 2005, fue como sigue:

	Saldo Final 2004	Adiciones	Saldo Final 2005	Adiciones	Saldo Final 2006
Gastos de Constitución	872	0	872	0	872
Amortización de gastos de Constitución	<u>-218</u>	<u>-174</u>	<u>-392</u>	<u>-319</u>	<u>-711</u>
Subtotal	654	-174	480	-319	161
Gastos Preoperacionales	124.659	0	124.659	0	124.659
Amortización de gastos Preoperacionales	<u>-31.165</u>	<u>-24.932</u>	<u>-56.097</u>	<u>-24.932</u>	<u>-81.029</u>
Subtotal	<u>93.494</u>	<u>-24.932</u>	<u>68.562</u>	<u>-24.932</u>	<u>43.630</u>
TOTAL	<u>94.148</u>	<u>-25.106</u>	<u>69.042</u>	<u>-25.251</u>	<u>43.791</u>

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en U.S. Dólares Americanos)

NOTA 9 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las Obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sobregiros	5.426	62.176
Total	5.426 =====	62.176 =====

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	88.511	115.460
Préstamos	0	15.000
Anticipos de clientes	2.904	1.298
Impuestos	24.750	18.424
Otras cuentas por pagar	6.175	3.331
Total	122.340 =====	153.513 =====

NOTA 11 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficios Sociales	2.874	1.144
Participación trabajadores	1.418	0
Impuesto a la renta	<u>32</u>	<u>0</u>
Total	4.324 =====	1.144 =====

NOTA 12 – PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta, considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (Pérdida) del año terminado el 31 de diciembre	6.406	-62.139
Gastos no deducibles	<u>3.045</u>	<u>0</u>
Base de cálculo de la participación trabajadores	<u>9.451</u>	<u>0</u>
Participación Trabajadores por pagar	<u>1.418</u>	<u>0</u>
	=====	==

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001 la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad del año terminado el 31 de diciembre	6.406	-62.139
Menos		
15% participación trabajadores	1.418	0
Más		
Gastos no deducibles	<u>3.045</u>	<u>863</u>
Base imponible para el impuesto a la renta tarifa 25%	<u>8.033</u>	<u>-61.275</u>
Impuesto a la renta	2.008	0
Menos		
Anticipos de Impuesto a la Renta	0	0
Retención en la Fuente	<u>1.976</u>	<u>7</u>
Impuesto a la Renta por Pagar (Crédito tributario)	<u>32</u>	<u>-7</u>
	==	==

NOTA 14 – PASIVO LARGO PLAZO

El detalle del Pasivo a Largo Plazo al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos de los accionistas	561.517	727.403
Compañía relacionada (1)	<u>144.500</u>	<u>0</u>
Total	<u>706.017</u>	<u>727.403</u>
	=====	=====

(1)= La compañía relacionada es Barainver S.A., la cual es accionista de catel S.A., en el 10% del capital social. Durante el año 2006 las transacciones con Barainver corresponden a pagos realizados a nombre de Catel S.A.

CABLE Y TELEVISIÓN CATEL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U.S. Dólares Americanos)

NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del año 2006 y del año 2005 el capital social suscrito y pagado está constituido por 25.000 acciones de U.S.\$1,00 cada una.

NOTA 16 – EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
