

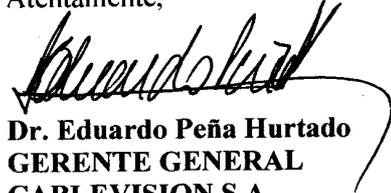
Guayaquil, Agosto 21 del 2006

Sres.
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Adjunto al presente encontrará Informe de Auditoría por el año 2005 de CableVisión S.A. Número de Expediente: 19963-82.

Atentamente,


Dr. Eduardo Peña Hurtado
GERENTE GENERAL
CABLEVISION S.A.



CABLEVISIÓN S. A.

**Estados Financieros por los
Años terminados al 31 de Diciembre de 2005 y 2004**

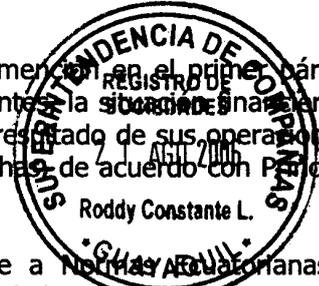
E informe del Auditor Independiente



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores
De Cablevisión S. A.:

1. He auditado los balances generales adjuntos de Cablevisión S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros a los que hago mención en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de Cablevisión S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara sus estados financieros con base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de CABLEVISIÓN S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.




Ing. Com. Johnny Martínez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202
Mayo 31, 2006

CABLEVISIÓN S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVO	NOTAS	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	2	90,974	12,653
Cuentas por cobrar, comerciales	2 y 4	823,534	720,469
Gastos prepagados y otros activos corrientes	2 y 5	352,715	529,633
Total activo corriente		<u>1,267,223</u>	<u>1,262,755</u>
ACTIVO FIJO, neto	2 y 6	<u>1,179,581</u>	<u>1,313,727</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	2 y 7	<u>553,096</u>	<u>908,273</u>
Total activo		<u>2,999,900</u>	<u>3,484,755</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias	8	690,548	
Cuentas por pagar comerciales	9	255,036	343,034
Gastos acumulados por pagar	10	152,293	85,739
Otras cuentas por Pagar	11	301,422	710,008
Impuestos y retenciones por Pagar	12	62,863	127,367
Otros pasivos corrientes	13	453,057	35,228
Total pasivo corriente		<u>1,915,219</u>	<u>1,301,376</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	890,219	1,991,021
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2		
Capital social	2	8,000	8,000
Reserva por revalorización del patrimonio	2	391,942	391,942
Pérdida Ejercicios Anteriores		-207,584	-20,013
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		2,104	-187,571
Patrimonio de los accionistas		<u>194,462</u>	<u>192,358</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,999,900</u>	<u>3,484,755</u>

Ver notas a los estados financieros

CABLEVISIÓN S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	NOTAS	2005	2004
VENTAS	2	<u>2,756,551</u>	<u>2,587,165</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administrativos		910,272	867,217
Deportes		481,994	618,520
Noticias		464,801	547,320
Técnico Operacional		<u>740,822</u>	<u>668,255</u>
Total gastos de operación		<u>2,597,889</u>	<u>2,701,312</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA		158,662	-114,147
OTROS (INGRESOS) GASTOS			
Gastos financieros		111,902	44,028
Otros egresos (ingresos), neto		<u>44,656</u>	<u>29,396</u>
Total otros egresos (ingresos), neto		<u>156,558</u>	<u>73,424</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>2,104</u>	<u>-187,571</u>

Ver notas a los estados financieros

CABLEVISIÓN S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	Capital Social	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Pérdida Ejercicios Anteriores	Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio	Total
Saldo a Diciembre 31, 2003	8,000	391,942	-5,919	-14,094	379,929
Pérdida ejercicio 2004				-187,571	-187,571
Transferencia			-14,094	14,094	0
Saldo a Diciembre 31, 2004	8,000	391,942	-20,013	-187,571	192,358
Utilidad ejercicio 2005				2,104	2,104
Transferencia			-187,571	187,571	
Saldo diciembre 31, 2005	8,000	391,942	-207,584	2,104	194,462

Ver notas a los estados financieros

CABLEVISIÓN S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2005	2004
Cobrado a clientes:		
Ventas	2,756,551	2,587,165
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes, comerciales	<u>-103,066</u>	<u>-66,364</u>
Total cobrado a clientes	2,653,485	2,520,801
Pagado a proveedores, costos y gastos neto de gastos que no requieren desembolsos de efectivo	-2,525,756	-2,575,720
(Aumento) disminución en gastos prepagados y otros activos corrientes	176,919	9,042
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	-87,998	-27,986
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	66,554	-27,120
Aumento (disminución) en Otras cuentas por pagar	-408,586	687,021
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar	-64,504	15,531
Aumento (disminución) en otros pasivos corrientes	<u>417,829</u>	<u>-25,904</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	<u>227,943</u>	<u>575,665</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) disminución en Activo Fijo – neto	-92,580	-446,833
Retiro de Activo fijo	-1,965	37,280
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	<u>355,177</u>	<u>-475,708</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>260,632</u>	<u>-885,261</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) en pasivos a largo plazo	<u>-410,254</u>	<u>308,545</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	-410,254	308,545
Aumento (disminución) neta en fondos disponibles	78,321	-1,051
Fondos disponibles al principio del año	<u>12,653</u>	<u>13,704</u>
Fondos disponibles al fin del año	<u>90,974</u>	<u>12,653</u>

Ver notas a los estados financieros

CABLEVISION S .A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía anónima "CABLEVISIÓN", se constituyó en Guayaquil- Ecuador el 28 de Abril de 1982 y su objetivo es la de establecer, instalar, administrar y explotar al sistema de círculo cerrado denominado "televisión por cable", utilizando canales y frecuencias radio eléctricos, a fin de transmitir y brindar a los usuarios programas de seguridad para vivienda, de computación, de compras, de ventas, de juegos, de distracción, de primeros auxilios. Para el cumplimiento de su objetivo, la compañía importa, vende, compra, administra, adquiere acciones y/o participaciones de compañías anónimas limitadas, constituidas o por constituirse y, realizar todos aquellos actos y contratos permitidos por la Ley, auxiliares y/o complementarios a su actividad, que se relacionan con su objetivo.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Gastos - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega del servicio.

Valuación de Activo Fijo - Al costo de adquisición, el que se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente, pérdida por diferencial cambiario que es amortizado dentro del plazo establecido por la ley.

Reserva por revalorización del patrimonio - Incluye los efectos de la corrección monetaria del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del dólar distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	7
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR, COMERCIALES

	(En U. S. dólares)	
	2005	2004
Cuentas por cobrar, clientes	823,535	722,131
Provisión cuentas incobrables		-1,662
Total	<u>823,535</u>	<u>720,469</u>

5. GASTOS PREPAGADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	(En U. S. dólares)	
	2005	2004
Empleados	7,808	12,611
Otras cuentas por cobrar	180,836	215,724
Anticipos a terceros	1,082	37,254
Deudores varios	9,485	51,522
Cuentas por cobrar al fisco	144,733	202,934
Otros Activos corrientes	8,770	9,588
Total	<u>352,714</u>	<u>529,633</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

6. ACTIVO FIJO: COSTO
(Expresado en U.S. dólares)

Cuentas	Dic, 31 2004	Adiciones	Transferencias	Retiros	Dic, 31 2005
Terrenos	926				926
Edificios y mejoras	84,128				84,128
Instalaciones	147,662	6,257			153,919
Muebles y Enseres	158,220	4,144			162,364
Equipo de Oficina	72,387				72,387
Equipo de computación	233,156	11,021			244,177
Vehículos	152,238	19,643		13,952	157,929
Equipo de televisión	2,109,966	51,515			2,161,481
Equipo de montaje	254,367				254,367
Equipo de radio	25,664				25,664
Total	3,238,714	92,580		13,952	3,317,342

DEPRECIACIÓN ACUMULADA

	Dic, 31 2004	Adiciones	Transferencias	Retiros	Dic, 31 2005
Edificios y mejoras	31,478	4,206			35,684
Instalaciones	130,480	3,067			133,547
Muebles y Enseres	130,328	3,960			134,288
Equipo de Oficina	49,038	3,496			52,534
Equipo de computación	177,340	28,033			205,373
Vehículos	141,695	11,905		15,917	137,683
Equipo de televisión	993,908	170,908			1,164,816
Equipo de montaje	251,534	718			252,252
Equipo de radio	19,186	2,398			21,584
Total depreciación acumulada	1,924,987	228,691		15,917	2,137,761
Total Activo Fijo Neto	1,313,727	136,111		1,965	1,179,581

Ver nota No. 14 a los estados financieros.

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

	(En U. S. dólares)	
	2005	2004
Pérdida diferencial cambiario	197,229	197,229
Licencias y programas	4,500	4,500
Inversiones	908	908
Cuentas por Liquidar	49,734	365,911
Depósitos en Garantía	935	935
Otros cargos diferidos	<u>299,790</u>	<u>338,790</u>
Total	<u>553,096</u>	<u>908,273</u>

Pérdida diferencial cambiario por \$197,229 la amortización se efectúa de acuerdo con los términos de la resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

(En U. S. dólares)

	2005	2004
Caribbean Financial Internacional Corp	570,000	
Banco Bolivariano	<u>120,548</u>	
Total	<u>690,548</u>	

Ver nota 14 a los estados financieros. Obligaciones con Caribbean Financial Internacional Corp. Por \$410 mil y \$160 mil, vencen en octubre y mayo de 2006, respectivamente y generan un interés del 18%.

9. CUENTAS POR PAGAR, COMERCIALES

(En U. S. dólares)

	2005	2004
Proveedores locales	236,003	288,939
Proveedores del exterior	<u>19,034</u>	<u>54,095</u>
Total	<u>255,037</u>	<u>343,034</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

(En U. S. dólares)

	2005	2004
Intereses por pagar	77,325	
Décimo Tercer Sueldo	3,122	4,139
Décimo Cuarto Sueldo	8,642	12,578
Fondo de Reserva	23,835	33,044
Aporte Patronal	5,273	6,026
Vacaciones	<u>34,096</u>	<u>29,952</u>
Total	<u>152,293</u>	<u>85,739</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (continuación)

Incluye principalmente los siguientes movimientos por beneficios sociales por pagar:

	Décimo Tercer	Décimo Cuarto	Fondo De Reserva	Vacaciones	Total
Saldo dic. 31, 2003	4,709	1,549	43,039	20,660	69,957
Provisiones 2004	50,873	30,822	44,483	26,120	152,298
Pagos 2004	-51,443	-19,793	-54,478	-16,828	-142,542
Saldo diciembre 31, 2004	4,139	12,578	33,044	29,952	79,713
Provisiones 2005	47,753	17,963	108,179	24,395	198,290
Pagos 2005	48,770	21,899	117,388	20,251	208,308
Saldo diciembre 31, 2005	3,122	8,642	23,835	34,096	69,695

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(En U. S. dólares)

	2005	2004
Préstamos quirografarios	5	3,809
Cuentas por liquidar	249,572	701,195
Anticipos de clientes	51,845	5,004
Total	301,422	710,008

12. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

(En U. S. dólares)

	2005	2004
Retención a la Fuente 1%	453	2,602
Retención a la Fuente 8%	7,002	11,077
Retención en relación de Dependencia	210	1,141
Retención por pagos al exterior	390	1,169
Retención del Iva 30%	27	172
Retención del Iva 70%	7,086	12,880
Retención del Iva 100%	861	604
Impuesto por pagar	41,106	90,049
Retención a cuenta de empleados	1,671	3,035
Aporte Individual	4,057	4,638
Total	62,863	127,367

13. OTROS PASIVOS CORRIENTES

(En U. S. dólares)

	2005	2004
Myer Business	31,128	31,128
Otros pasivos corrientes		4,100
TV Cable	20,000	
TC Televisión	273,186	
Invertric	107,094	
Editorial Uminasa	21,649	
Total	453,057	35,228

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(En U. S. dólares)

	2005	2004
Caribbean Financial Internacional Corp.	360,000	570,000
Randleman Financial	131,695	131,695
Cuentas por pagar accionistas		107,094
Intereses acumulados por pagar		77,325
Cuentas por pagar Compañías relacionadas		125,187
Exportadora Suramericana	310,419	663,153
Banco Bolivariano	88,105	316,567
Total	<u>890,219</u>	<u>1,991,021</u>

PLAN DE PAGOS

Entidad	2007	2008	2009	2010	En adelante	Total
Caribbean Financial				\$360,000		\$360,000
Randleman					\$131,695	\$131,695
Exportadora Suramericana					310,419	\$310,419
Bolivariano	\$88,105					\$88,105
	\$88,105			\$360,000	\$442,114	\$890,219

Obligación con Caribbean Financial Internacional Corp vencen en noviembre del 2010 y genera costos financieros con base a tasa fija del 7%, pagaderos semestralmente.

Obligación con el Banco Bolivariano corresponde a préstamo prendario, origina vencimientos mensuales, pago final en agosto de 2007. Tasa de interés reajutable aproximada del 11% anual. Está garantizado por equipos por un valor aproximado de \$275,2 mil.

15. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.

16. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

17. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión de este informe (31 de mayo de 2006), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2005.