

**Inmobiliaria Rigoletto S.A.  
y sus Subsidiarias**

Estados Financieros  
Consolidados e Informe  
de Auditoría  
Independiente

---

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

A la Junta de Accionistas

---

## Inmobiliaria Rigoletto S.A. y Subsidiarias

### Contenido:

<b>INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE</b>	<b>3</b>
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	6
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO	7
EVOLUTIVO DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	9
VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL CONSOLIDADO	10
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>11</b>
NOTA 1.- OPERACIONES	11
NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	12
NOTA 3.- EFECTIVO	15
NOTA 4.- INVERSIONES TEMPORALES	15
NOTA 5.- CLIENTES	16
NOTA 6.- DEUDORES VARIOS	17
NOTA 7.- IMPUESTOS ANTICIPADOS	18
NOTA 8.- ANTICIPOS Y AVANQUES	19
NOTA 9.- PROPIEDADES Y EQUIPOS	20
NOTA 10.- DERECHOS DE MATERIAL FLUJO POR DEBITAR	21
NOTA 11.- OTROS ACTIVOS	21
NOTA 12.- INVERSIONES PERMANENTES	22
NOTA 13.- PROVEEDORES	22
NOTA 14.- ANTICIPO CLIENTES	25
NOTA 15.- INGRESOS DIFERIDOS	25
NOTA 16.- IMPUESTOS POR PAGAR	26
NOTA 17.- PASIVOS ACUMULADOS	26
NOTA 18.- JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	27
NOTA 19.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS	27
NOTA 20.- CREDITO MERCANTIL	29
NOTA 21.- SITUACIÓN TRIBUTARIA	30
NOTA 22.- CAPITAL SOCIAL	31
NOTA 23.- RESERVA LEGAL	31
NOTA 24.- OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS	31
NOTA 25.- CONTINGENCIAS	32
NOTA 26.- GARANTÍAS	33
NOTA 27.- CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS	33
NOTA 28.- EVENTOS SUBSECUENTES	33
ANEXO - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA - ESTADOS DE CONSOLIDACIÓN	34
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN	34
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN	35
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN	36
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	37

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Inmobiliaria Rigoletto S.A. y sus subsidiarias, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados consolidados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha. Los estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. El año 2004 se auditó a Inmobiliaria Rigoletto S.A., en forma independiente, las subsidiarias fueron adquiridas en el año 2005, para fines de cumplimiento de la Norma Ecuatoriana de Auditoría NEC 1, se presentan estados financieros en forma comparativa.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría, estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de saldos con proveedores del exterior de la Subsidiaria Cratel C.A. Al 31 de diciembre del 2005, el monto total de los anticipos y acreencias registradas en los estados financieros que no han sido confirmadas asciende a US\$ 274.603.

INMOBILIARIA RIGOLETTO S.A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE Pág. 3

Av. Amazonas 4600 y Pereira  
Edif. Espinosa 5to. piso.  
Quito - Ecuador  
Telf.: (098) 2 226 6263 - 226 6264  
frances@sanchezsocios.com  
www.sanchezsocios.com  
P.O. Box 17078933

4. En la subsidiaria Cratel, C.A. el informe de auditoría del ejercicio 2.003 emitido con fecha 28 de mayo de 2.004 se incluyó una limitación al alcance de nuestro trabajo relacionado con retenciones en la fuente de los ejercicios 2.000 y 2.001 en pagos al exterior. Durante el ejercicio 2.004 y el ejercicio 2.005, la Compañía fue objeto de un proceso de determinación, sobre impuesto a la renta, IVA y retenciones en la fuente, por parte del Servicio de Rentas Internas, por los ejercicios 2000 y 2001. A la fecha de emisión de este Informe, se emitieron actas de determinación para las retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año 2001, generando una diferencia a pagar por US\$ 110 mil más los recargos por intereses y multas respectivos. La Compañía inició el Juicio 12974 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, impugnando parte del contenido del acta de determinación de retenciones en la fuente de impuesto a la renta. Para el caso del impuesto a la renta se determinaron diferencias en la pérdida tributaria declarada sin establecer valores a pagar; y, para el caso del impuesto al valor agregado se determinó el valor a pagar de US\$ 75.676 más los correspondientes intereses, los cuales fueron pagados en el ejercicio fiscal 2.005.
5. Cratel C.A. registro en resultados del ejercicio 2.005, los valores facturados a ciertos clientes, correspondiente a convenios de publicidad, por un total de US\$ 852.112.
6. En nuestra opinión excepto por los ajustes si los hubiere por lo mencionado en el párrafo 3 y los efectos de los asuntos mencionados en los párrafo 4 y 5 los estados financieros consolidados mencionados presentan razonablemente, la situación financiera consolidada de Inmobiliaria Rigoletto S.A. y sus subsidiarias, sus resultados de operación y flujos de efectivo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.

7. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Quito, 29 de mayo de 2005

SÁNCHEZ VERGARA & ASOCIADOS CIA. LTDA.  
*Sánchez Vergara & Asociados*  
An independent member of BAKER TILLY INTERNATIONAL  
REGISTRO NACIONAL DE AUDITORES EXTERNOS SC-RNAE-470

C.P.A. ING. HERNÁN SÁNCHEZ V.  
MATRÍCULA 22.459  
PRESIDENTE

INMOBILIARIA RIGOLETTO S.A. Y SUBSIDIARIAS | Pág. 5  
ESTADOS FINANCIEROS E  
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

Av. Amazonas 4600 y Peruvia  
Edif. Espozom Su. 5to.  
Quito - Ecuador  
Telf.: (593-2) 295 6283 - 226 6594  
hsanchez@sanchezasociados.com  
www.sanchezasociados.com  
P.O. Box 17078933

**Rigoletto S.A. Y Subsidiarias**  
**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**Al 31 de Diciembre del 2005 Y 2004**  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Ref:	Consolidado 2.005	2.004
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo	Nota 3	680,693	16,918
Inversiones Temporales	Nota 4	350	1,373,269
Cuentas por Cobrar	Nota 5	3,264,412	
Deudores Varios	Nota 6	380,347	97,166
Cuentas por Cobrar Empleados	Nota 19	13,605	
Cuentas Ctas Relacionadas	Nota 7	20,768	5,050
Impuestos Anticipados	Nota 8	410,335	50,945
Gastos Anticipados		68,130	5,196
Anticipos y Avances	Nota 8	1,604,517	
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>6,443,155</b>	<b>1,548,544</b>
Activos Fijos netos	Nota 9	7,964,784	3,598,616
Derecho Material Filmico por Exhibir	Nota 10	3,435,514	
Otros Activos	Nota 11	330,188	167,209
Inversiones Permanentes	Nota 12	2,012,336	3,063,833
Crédito Mercantil	Nota 20	85,467	
<b>Total Activos</b>		<b>20,471,445</b>	<b>8,378,202</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Proveedores	Nota 13	2,539,080	12,987
Anticipo Clientes	Nota 14	93,675	
Compañías Relacionadas por Pagar	Nota 19	2,011,074	459,863
Ingresos Diferidos	Nota 15	312,454	348,913
Impuestos por Pagar	Nota 16	489,242	92,642
Pasivos Acumulados	Nota 17	308,016	
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>5,775,541</b>	<b>914,405</b>
Jubilación Patronal y Desahucio	Nota 18	499,226	
Obligaciones Accionistas L/P	Nota 19	5,000,000	5,000,000
Ingresos Diferidos a Largo Plazo	Nota 15	226,111	538,206
Crédito Mercantil	Nota 20	6,988,499	
<b>Total Pasivos</b>		<b>17,889,377</b>	<b>6,452,411</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>2,882,068</b>	<b>1,925,791</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>		<b>20,471,445</b>	<b>8,378,202</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

  
Dr. Jaime Zuleta  
Representante Legal

  
Patricia Tinjeras  
Cebador General

**Rigoletto S.A. y Subsidiarias**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO**  
 Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 Y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Ref:	Consolidado 2.005	2.004
Ingresos Netos		10,531,937	210,695
Ingresos por Asesorías		-	5,000
<b>Total Ingresos</b>		<b>10,531,937</b>	<b>215,695</b>
Costos		8,949,350	7,369
Utilidad Bruta en Ventas		1,582,587	208,326
Gastos de Operación		2,972,716	186,275
<b>Resultado Operativo</b>		<b>(1,390,128)</b>	<b>22,051</b>
Más: Otros Ingresos	Nota 24	4,830,265	2,939,847
Realización Crédito Mercantil		196,284	-
Menos: Otros Egresos	Nota 24	344,475	8,679
<b>Resultado antes de I.R.</b>		<b>3,231,946</b>	<b>2,933,219</b>
Menos: Impuesto a la Renta	Nota 21	65,687	92,636
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<b>3,226,259</b>	<b>2,860,583</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

  
 Dr. Jaime Zuleta  
 Representante Legal

  
 Pablo Izquierdo  
 Contador General

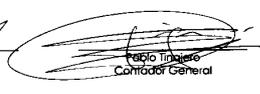
**Rigoletto S.A. y Subsidiarias**  
**EVOLUTIVO DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO**

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 Y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Ref: Consolidado 2005	Saldo 2004
<b>CAPITAL SOCIAL</b>		
Saldo Inicial	660,000	211,000
(+ -) Movimientos del año	238,000	447,000
Saldo Final	<u>918,000</u>	<u>660,000</u>
<b>RESERVA LEGAL</b>		
Saldo Inicial	7,353	4,000
(+ -) Movimientos del año	262,644	3,333
Saldo Final	<u>269,997</u>	<u>7,353</u>
<b>RESERVA FACULTATIVA</b>		
Saldo Inicial	149,754	123,337
(+ -) Movimientos del año	(443)	26,417
Saldo Final	<u>149,312</u>	<u>149,754</u>
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>		
Saldo Inicial	661,138	377,348
(+ -) Movimientos del año	-	283,771
Saldo Final	<u>661,138</u>	<u>661,138</u>
<b>RESERVA POR VALUACIÓN</b>		
Saldo Inicial	2,919,696	353,096
(+ -) Movimientos del año	(2,350,520)	2,566,603
Saldo Final	<u>569,179</u>	<u>2,919,699</u>
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>		
Saldo Inicial	(2,472,354)	423,046
(+ -) Movimientos del año	(439,463)	(5,756,003)
(+ -) Resultado del año	3,226,259	2,860,583
Resultado a la Fecha de Compra		
Saldo Final	<u>314,442</u>	<u>(2,472,354)</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		
Saldo Inicial	1,925,591	1,491,844
Resultado del Ejercicio	3,226,259	2,860,583
(+ -) Movimientos del año	<u>(2,269,782)</u>	<u>(2,426,858)</u>
Saldo Final	<u>2,882,068</u>	<u>1,925,571</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


  
 Dr. Jaime Zuleta      Pablo Iniguez  
 Representante Legal      Contador General

Rigoletto S.A. Y Subsidiarias  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Consolidado 2005	Saldo 2004
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Efectivo Recibido de Clientes	9,247,707	259,377
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros	(10,995,189)	344,954
Otros Ingresos	814,373	91,205
Otros Egresos	(261,801)	(5,070)
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(1,184,910)</b>	<b>690,466</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Activo Fijo Neto (Incremento disminución)	2,107,572	(1,456)
Adiciones en activo diferido	(3,892,063)	
(Incremento)/ disminución de Inversiones permanentes	2,437,704	(419,914)
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>653,213</b>	<b>(421,370)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
(Disminución) aporte futura capitalización	(500,000)	
Financiamiento obtenido de instituciones financieras		(149,690)
Financiamiento Neto con Relacionadas	7,736	(121,836)
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(492,264)</b>	<b>(271,526)</b>
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(103,961)</b>	<b>(2,430)</b>
Saldo Inicial del Efectivo y Equivalente de Efectivo	1,505,003	19,348
<b>Saldo Final del Efectivo y Equivalente de Efectivo **</b>	<b>1,401,042</b>	<b>16,918</b>
** Composición del Efectivo y Equivalente.		
Efectivo	680,693	16,918
Inversiones Temporales	350	
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>681,042</b>	<b>16,918</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

  
Dr. Jaime Zuleta  
Representante Legal

  
Pablo Tarjeero  
Contador General

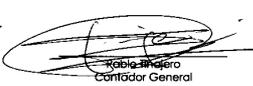
Rigoletto S.A. y Subsidiarias  
**VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL CONSOLIDADO**

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Saldo Consolidado 2005	Saldo 2004
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del Ejercicio	3,226,259	2,860,583
(-) Utilidad Neta de Fusión		(180,778)
Resultado Neto	3,226,259	2,679,805
Ajustes:		
Depreciaciones	655,748	31,357
Efectivo Recibido de la Fusión	-	26,218
Ajustes gastos asumidos por la Compañía	-	3,421
Ajustes revalorizaciones en el Patrimonio	(2,531,662)	(2,554,287)
Provisión Jubilación Patronal y Bonificación		
Desahucio	158,667	
Dividendos recibidos año anterior	359	
Gastos Asumidos por Terceros	(978,318)	
Resultados por consolidación	490,692	
Amortización Crédito Mercantil	(196,284)	
<b>Variaciones</b>		
Disminución/(Incremento) en Cuentas por Cobrar	(859,193)	13,285
(Incremento)/ Disminución de Varios Deudores	(166,242)	
Cargos Diferidos	1,720	24,126
(Incremento)/ Disminución Anticipo Proveedores	(39,932)	
(Incremento)/ Disminución Derecho Mat. Físico exhibición	(289,452)	
Inversiones Temporales		(83)
Fideicomisos	87,436	15,662
Incremento en Cuentas por Pagar	1,154,955	397,594
(Incremento)/ Disminución Cuentas por pagar Relacionadas	(776,607)	
Aumento/Aumento Cuentas por Cobrar Empleados	434	
Incremento/ (Disminución) Varios Acreedores	(1,297,393)	
Disminución Pasivos Acumulados	(74,723)	
(Incremento)/ de Activos Prepagados	408,291	
Pagos realizados por Jubilación y Desahucio Neto	(7,165)	
Ingresos Diferidos	(259,254)	
Variación Neto de Impuestos	106,756	53,368
<b>FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(1,184,910)</b>	<b>690,444</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

   
 Dr. Jaime Zuleta                      Roberto Pineda  
 Representante Legal                      Contador General

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre del 2005

Nota 1.- Operaciones

**Inmobiliaria Rigoletto S.A.**

Inmobiliaria Indiner S.A., constituida el 25 de agosto de 1980, por efecto de escisión crea a la Sociedad Anónima denominada INMOBILIARIA RIGOLETTO S.A. con escritura pública de escisión de fecha 1 de diciembre de 1997 inscrita en el registro mercantil el 14 de julio de 1998.

El objeto principal de la creación de la Compañía es la planificación, construcción, promoción, arrendamiento y venta de edificios, urbanizaciones y planes de vivienda, para lo cual podrá adquirir, negociar, permutar, vender y en general disponer de propiedades. Podrá también intervenir en la constitución o aumentos de capital de otras compañías y adquirir participaciones o acciones de sociedades.

En Acta de Junta Universal de Accionistas, celebrada el día 2 de Octubre de 2003, se decide la Fusión por Absorción de Inmobiliaria Rigoletto S.A. a la Compañía Inmobiliaria Fidegrí S.A., decisión que es otorgada y escrita, mediante escritura con el número 4.833, de fecha 31 de Diciembre de 2003 ante el Notario Tercero del Distrito Metropolitano de Quito, Dr. Roberto Salgado. La escritura se inscribe en el registro mercantil el 29 de octubre de 2004, bajo el número 2870 del Registro Mercantil, Tomo 135; que incluye además la resolución No.04.Q.U. 967 del Sr. Intendente de Compañías de Quito.

**Compañía Centro de Radio y Televisión Cratel C.A.**

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 17 de junio de 1993 bajo la denominación de Centro de Radio y Televisión CRATEL C.A. e inscrita en el registro mercantil el 10 de diciembre de 1993. Su objeto social es la emisión de programas de televisión en el ámbito nacional e internacional, para cuyo efecto podrá realizar producciones y proyectar films; además actúa como medio de comunicación, pudiendo arrendar y vender espacios publicitarios, e importar y comercializar films y producciones vinculadas.

Mediante escritura pública celebrada el 15 de abril de 1997, se ratifican los términos y condiciones del contrato de venta del negocio y su correspondiente adendum relacionado con la transferencia de activos y pasivos, celebrado el 1 de junio de 1995 entre Telemazonas Quito (Sociedad de hecho) y Centro de Radio y Televisión - CRATEL C.A.. La nueva compañía inició sus operaciones en forma efectiva a partir del 1 de junio de 1995.

**Compañía Estilmueble Cia. Ltda.**, fue constituida el 11 de enero de 1995, el objeto social de la Compañía es el aprovechamiento de los recursos madereros la transformación industrial de productos forestales, procesamiento de madera, transformación de productos plásticos y productos a base de madera.

Compañía Multipower S.A., fue constituida el 13 de mayo de 1996, el objeto social de la Compañía es la presentación de servicios y asesoría de mercadeo en todas sus fases.

**Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables**

**a) Bases fundamentales**

Los estados financieros consolidados de Inmobiliaria Rigoletto S.A., y sus subsidiarias han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen al 31 de diciembre del 2004, o después. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad en el Ecuador.

**b) Principios de Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Inmobiliaria Rigoletto S.A., y sus subsidiarias: Cotel C.A., Estimable Cia. Ltda., y Multipower S.A., después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías. No hay interés minoritario al ser Inmobiliaria Rigoletto S.A. dueña del 100% de dichas subsidiarias.

A continuación un resumen de las fechas de adición:

MATRIZ	Subsidiaria	% Particip.	Fecha	Operación
Inmobiliaria Rigoletto S.A.	Multipower	100%	04/04/2004	Compra
	Estimable	100%	24/03/2003	Compra
	Cotel	100%	Entre 31/10/2004 y 30/04/2005	Compra

**c) Derechos de material filmico por exhibir**

Se registra al costo de adquisición en el momento en que se recibe el material filmico, cuyo valor se presenta ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17.

Los costos de los derechos de programación filmica son trasladados a resultados: 70% al momento de la exhibición original, 20% en la primera repetición y el 10% en la segunda repetición.

*d) Pagos Anticipados*

Las retenciones tributarias y seguros anticipados se encuentran expresados a su valor histórico.

*e) Propiedades y Equipos*

Se registra el costo menos la depreciación acumulada. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras importantes son capitalizadas.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las tasas previstas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, y en el caso de depreciaciones aceleradas en función de los porcentajes autorizados por la Administración Tributaria. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

Conforme a la alternativa que ofrece la NEC No. 12, al 31 de diciembre de 2001, la Compañía realizó un reavalúo sobre sus propiedades y equipos, al valor de mercado, para lo cual contrató los servicios de un perito evaluador debidamente calificado por la Superintendencia de Compañías. Los criterios usados por el perito están descritos en su informe.

Las siguientes son las políticas contables para registrar el reavalúo de las propiedades y equipos de la Compañía:

- a) El registro contable del avalúo se efectuó ajustando proporcionalmente el costo histórico y la depreciación acumulada, con crédito neto a la reserva por valuación en el patrimonio.
- b) En el caso de los activos físicamente existentes y que se encontraban totalmente depreciados o no habían sido registrados previamente, el efecto de la determinación se contabiliza como un ingreso extraordinario en el año.
- c) Los activos con valor en libros que no han sido ubicados físicamente se han dado de baja a su valor en libros como un gasto.

*f) Comisiones sobre Ventas y Bonificaciones sobre Volumen*

La Compañía otorga a las agencias de publicidad una comisión del 15% sobre las ventas, esta comisión se deduce del valor bruto de la facturación y se registra como ingreso al valor neto; adicionalmente, la Compañía otorga una comisión por volumen de facturación a ciertas agencias de publicidad, la cual se determina en forma anual y en los porcentajes acordados con cada agencia.

**g) Inversiones Permanentes**

Se registran contablemente a su costo histórico, excepto por las normativas societarias establecidas en la Resolución SC 96-1-3-3-002 de R.O. 894 de 29 de febrero de 1996, los dividendos en acción recibidos de las Compañías que cotizan sus acciones en las bolsas de valores se registran a su valor nominal contra la cuenta de crédito diferido Utilidades no Realizadas, disposición vigente hasta el 31 de diciembre de 2.001, pues mediante la Resolución 01.Q.I.CI.017 de R.O. 483 de 28 de diciembre de 2001, se derogó dicha disposición. A partir del ejercicio 2.002 los dividendos recibidos en acción no se registran contablemente.

Al aplicar el método de costo para valorar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo.

**h) Jubilación Patronal y Desahucio**

El costo de estos beneficios a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base al estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

**i) Impuesto a la Renta**

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables y dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a la renta a pagar de la Compañía y de cada una de sus subsidiarias.

**j) Reserva de Capital**

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a los que se someterán las compañías que están bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital, Reserva por valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Accionistas y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

*k) Reserva por Valuación*

La subsidiaria Cratel C.A. al 31 de diciembre de 2001, de acuerdo a las disposiciones legales y en base a la NEC 12 la Compañía contrató un perito para que efectúe el avalúo de las propiedades y equipos que son parte de la Compañía. El efecto del ajuste por reavalúo fue registrado con contrapartida a la cuenta Reserva por Valuación en el Patrimonio.

*l) Crédito mercantil*

Las empresas subsidiarias y la Matriz, mantienen en sus estados financieros individuales sus inversiones en acciones a su valor de costo de adquisición, para efectos de la consolidación de los estados financieros se procedió a aplicar el método de la participación de acuerdo a los lineamientos de Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Las normas ecuatorianas de contabilidad 20 y 21 establecen la metodología de registro de las adquisiciones de negocios dentro de este método con la determinación del crédito mercantil calculado entre el valor justo de los activos netos identificables y el valor pagado al momento de la adquisición.

Este valor se amortizará en línea recta a un plazo de veinte años.

**Nota 3.- Efectivo**

En el efectivo se presenta el siguiente detalle:

DETALLE	9005	9004
Caja Chica	1,903	520
Bancos	678,790	16,698
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>680,693</b>	<b>16,918</b>

**Nota 4.- Inversiones Temporales**

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre es como sigue:

DETALLE	9005	9004
Diners Club	350	83
Inversión en acciones (1)		1,373,186
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>350</b>	<b>1,373,269</b>

(1) Estas inversiones corresponde a la inversión en acciones del Banco Pichincha, que tiene la Matriz Inmobiliaria Rigoletto S.A., la cual se descompone en US\$ 450.071 en acciones y US\$ 923.115 de aportes para futura capitalización. Estos valores fueron transferidos al corto plazo y fueron negociados en el año 2005.

Nota 5.- Clientes

Al 31 de diciembre esta cuenta corresponde a la Subsidiaria Cratel C.A., la cual esta conformada como sigue:

DETALLE	REF.	2005
Cartera Agencias	1	3,137,052
Cartera Clientes Directos	1	549,797
Cartera Carjes	1	32,932
<b>Subtotal</b>		<b>3,719,781</b>
Menos Provisión incobrables	2	(455,369)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>3,264,412</b>

1 Este valor incluye transacciones con compañías relacionadas y un detalle de los movimientos que originaron estos saldos se detallan a continuación:

Año 2005

Detalle	AURICUEVA	CELTA PUEBLO	TUBURCHAGUÉ	INERDONES	MATECHES	NIJONVA	INMALES	GRUPO BANCO	INMAVA	CIQUELA	INCEC ROINCHA	DINER CLIR
Saldo incobro en Saldo	16,360	349,439	0	2,330	31,086	0	0	0	34,003	12,125	0	0
Saldo incobro por Pagar	0	(191,217)	(63,303)	(3,078)	0	(10,104)	(918)	(93,972)	0	0	0	0
Saldo Neto al 01/01/2005	16,360	158,222	(63,303)	(758)	31,086	(10,104)	(918)	(59,972)	34,003	12,125	0	0
Mis Compa	0	(390,317)	(713,790)	(51,071)	(48,880)	(14,184)	(55,390)	(87,347)	0	0	0	0
mis Veritas	0	752,587	0	40,657	10,080	0	0	0	0	0	407,366	700,563
Mis Negs Estructuras	0	556,778	131,570	53,038	41,033	18,056	54,787	84,715	0	0	0	151,800
mis Cobros	(9,897)	(785,700)	0	(43,483)	(16,481)	0	0	0	0	0	(481,080)	(702,803)
<b>Saldo por Cobro 31 de 2005</b>	<b>6,663</b>	<b>392,481</b>	<b>(5,311)</b>	<b>973</b>	<b>18,040</b>	<b>(6,090)</b>	<b>(1,780)</b>	<b>(8,559)</b>	<b>34,003</b>	<b>12,125</b>	<b>44,340</b>	<b>836,560</b>
PCR COMAR	6,663	316,836	0	504	94,685	0	0	0	34,003	12,125	44,340	85,360
PCR INCAAR	0	(23,755)	(5,311)	(811)	(6,643)	(6,090)	(1,780)	(8,559)	0	0	0	151,900
<b>SALDO NETO</b>	<b>6,663</b>	<b>392,481</b>	<b>(5,311)</b>	<b>973</b>	<b>18,040</b>	<b>(6,090)</b>	<b>(1,780)</b>	<b>(8,559)</b>	<b>34,003</b>	<b>12,125</b>	<b>44,340</b>	<b>836,560</b>

2 El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es el siguiente:

DETALLE	2005
Saldo Inicial	558.053
Cargos cartera	(102.684)
Saldo al 31 de diciembre	455.369

**Nota 6.- Deudores Varios**

Al 31 de diciembre la cuenta esta conformada de la siguiente manera:

DETALLE	REF.	2005	2004
Carlos Serrano	1	15,000	
Gonzalo Gevianes	1	10,000	
Gonzalo Aguilar	1	6,575	
Xavier Lazo		4,000	
Gastos de viaje		377	
Varios Monede Extranjera		12,845	
Garantías M.E.	2	37,137	
Otros menores		2,080	
Cuentas por cobrar co-producción "La Tri"	3	392,797	
Fideicomiso Delta	4	99,536	96,923
Alicuotas Edificio			243
Saldo al 31 de diciembre		580,347	97,166

1. Corresponden a cuentas por cobrar de la subsidiaria Cratel C.A. por la venta de los departamentos ubicados en el Centro Comercial Unicornio.
2. Incluye US\$ 18.938, correspondiente al valor retenido por el Banco Rumifahuí, a la subsidiaria Cratel C.A. como garantía del cobro del factoring de las facturas de clientes.
3. Telesistema, Ecuavisa y la subsidiaria Cratel C.A. (Teleamazonas) con el objeto de compartir gastos, realizar las transmisiones y coordinar todos los aspectos técnicos y logísticos han convenido constituir un consorcio para realizar conjuntamente la transmisión del mundial Alemania 2006, incluyendo producción, promoción y explotación de todos los partidos de fútbol previstos. La administración, derechos de transmisión y explotación del campeonato la realizará exclusivamente EL CONSORCIO. El plan de Ventas y comercialización de cupos publicitarios será acordado entre todas las partes.

del ingreso total de esta venta los cuales serán depositados en la cuenta de EL CONSORCIO cancelarán los valores que las partes han acordado en documento privado a TELECUATRO, en caso de no recaudarse el monto requerido para cubrir el valor de la sublicencia otorgada por TELECUATRO al CONSORCIO, ECUAVISA y TELEAMAZONAS se comprometen a cancelar el valor diferencial en partes iguales hasta completar el valor pactado. De los ingresos que EL CONSORCIO reciba, reservará un 30% para la producción y el 70% restante al pago de los derechos sublicenciados por TELECUATRO. El CONSORCIO tendrá una duración de 15 meses contados a partir del mes de octubre de 2005.

4. Se origina en la fusión con Inmobiliaria Fidegrí S.A., se compone de la porción corriente de los ingresos que genera el Fideicomiso Delta, administrada por Fideval, para el ejercicio 2005 y 2004, de acuerdo a la tabla de amortización de ingresos diferidos, en la porción que le correspondía a Fidegrí, ahora inmobiliaria Rigoletto S.A.

**Nota 7.- Impuestos Anticipados**

Al 31 de diciembre los saldos de esta cuenta son como sigue:

DETALLE	REF.	2005	2004
NVA en Compras		108,543	
Retenciones en la Fuente	1	266,517	13,832
Retenciones NVA		1,250	13,449
Anticipo Impuesto a la Renta		34,025	23,664
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>		<b>410,335</b>	<b>50,945</b>

1. Incluye valores por retenciones en la fuente de la Subsidiaria Cratel C.A., de acuerdo al siguiente detalle:

DETALLE	2005
Impuestos Retenidos año 2003	65,727
Impuestos Retenidos año 2004	66,849
Impuestos Retenidos año 2005	120,399
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>252,975</b>

Nota B.- Anticipos y Avances

La Subsidiaria Cotel C.A., al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta esta conformado por los pagos anticipados a los proveedores nacionales y del exterior para la compra de material fílmico, a continuación presentamos un detalle de la composición de esta cuenta:

Proveedores	REF.	Saldo Al 31 De Diciembre Del 2006	
		Anticipo	Por Pagar
Metro Goldwyn Mayer		44,667	37,255
Television Azteca			35,400
Tepuy International		248,467	145,417
The Walt Disney * Buena Vista Int,		569,324	
Columbia Pictures International		70,375	19,275
Warner BROS		100,319	17,298
Videx International S.A.		101,600	186,250
Anticipo Proveedores Nacionales	1	163,946	
Otros Proveedores		305,886	660,613
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>		<b>1,604,517</b>	<b>1,101,508</b>

1. Al 31 de diciembre incluye un anticipo de US. \$ 152,500 entregado a un Club Deportivo, por la cesión de Derechos para la transmisión de todos los partidos que como local dispute el equipo, el valor total del contrato es de US\$ 525,000 y tendrá vigencia para las temporadas 2006 y 2007.

Nota 9.- Propiedades y Equipos

El movimiento del rubro activos fijos durante el año 2005 es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31-dic-04	Incremento por Consolidación	Adiciones	Retiros	Ajuste Revaluación	Saldo al 31-dic-05	% Deprec.
<b>ACTIVO RUBRO NO DEPRECIABLE</b>							
Terrenos	765,558	1,836,968	1,900	-	(273,184)	2,330,541	
Otros Activos	-	41,000	-	-	-	41,000	
<b>ACTIVO RUBRO DEPRECIABLE</b>							
<b>Costo</b>							
Edificios e Instalaciones	5,116,848	2,670,384	75,699	(19,931)	(4,157,287)	3,695,885	5%
Equipo de Computación	550,535	38,923	14,568	(6,653)	-	603,373	90%-93.33%
Equipo de Oficina	38,923	14,568	(6,653)	-	-	51,866	10%
Muebles y Enseres	614	537,592	18,719	(3,359)	-	553,565	10%
Vehículos	1,094,990	108,504	(15,900)	-	-	1,147,296	50%
Maquinaría y Equipo	6,088	58,855	11,470	(55,925)	-	74,419	10%
Equipo de Producción	5,089,973	375,701	(55,925)	-	-	5,319,749	10%
Equipo de Comunicación	180,888	1,170	(111)	-	-	181,947	10%
Programas y Software	1,456	14,660,111	9,500	(277,000)	-	14,399,556	10%
Red de Transmisión e Información	178,688	5,000	-	-	-	183,688	10%
Equipo de Seguridad Industrial	166	-	-	-	-	166	10%
Equipo Técnico	103,983	4,390	-	-	-	108,305	10%
<b>TOTAL COSTO</b>	<b>5,920,503</b>	<b>26,982,809</b>	<b>885,173</b>	<b>(444,981)</b>	<b>(4,430,471)</b>	<b>28,285,139</b>	
<b>REVALUACIONES</b>							
Depreciación Acumulada	9,901,947	19,876,874	938,797	(397,749)	(1,863,888)	20,215,408	
Propiedades y Equipos Neto	<b>3,928,616</b>	<b>7,105,935</b>	<b>(54,682)</b>	<b>(116,540)</b>	<b>(2,566,602)</b>	<b>7,764,784</b>	

El cargo a resultados por concepto de depreciaciones durante el año es de US. \$ 938,797.

(a) Las revaluaciones se hicieron en el año 2004 de acuerdo al siguiente detalle:

- Edificio de la Av. República y Eloy Alfaro, arrendado al Banco Rumihahui, valuación realizada por la Compañía Avaluac, firmada por el Arq. Ana María Vera, con licencia profesional CAE P-4986, de fecha de emisión 20 de Octubre de 2004, el valor del avalúo es US. \$ 910,658, que incluye terrenos y edificaciones.
- Avalúo del Edificio Delta ubicado en la Av. González Suárez y San Ignacio, valuación realizada por la Compañía Almasa, firmada por el Arq. Efraín Avila Orejuela, de fecha de emisión 31 de diciembre de 2004, el valor del avalúo es US. \$ 2,350,666, que incluye terrenos y edificaciones.
- Los terrenos incluyen dos predios ubicados en San Borondón, Provincia del Guayas, sobre los cuales la Compañía Fidegr, adquirió derechos fiduciarios al Banco del Pichincha, los cuales se registran en US. \$ 330,000. Se cuenta con una valuación realizada por la Compañía Avaluac, de fecha 20 de octubre de 2004, firmada por el Arq. Jorge Luis Calero, con licencia profesional G-3682, valorando los bienes en US. \$ 371,319 dólares.

**Nota 10.- Derechos de Material Fílmico por Exhibir**

Constituyen licencias para exhibir material fílmico, las mismas que son registradas en el momento en que se recibe este material. El cargo a resultados de estos costos se realiza así: el 70% en la exhibición original, el 20% en la primera repetición y el 10% en la segunda repetición; una vez completadas las transmisiones deben ser devueltos a los proveedores como lo estipula el respectivo contrato.

El movimiento de material fílmico es el siguiente:

DETALLE	REF.	2005
Saldo inicial		2,927,965
Adiciones		4,060,042
Amortizaciones		(3,446,481)
(+/-) Ajustes Material caducado	1	(106,012)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>3,435,514</b>

1. Los ajustes realizados constituyen castigos de inventarios por concepto de material fílmico caducado.

**Nota 11.- Otros Activos**

El detalle de los Otros Activos de Largo Plazo es el siguiente:

DETALLE	REF.	2005	2004
Fideicomiso Delta	1	67,672	167,209
Derechos de Transmisión	2	258,334	
Otros Activos		4,182	
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>330,188</b>	<b>167,209</b>

1. Se origina en la fusión con Inmobiliaria Fidegrit y corresponde a la porción no corriente, pendiente de cobro de ingresos por arriendo del Edificio Delta al Fideicomiso Delta, que concluirá en el año 2007 por US\$ 357,669, que se irá devengando de acuerdo a la tabla de amortización de ingresos diferidos, la porción corriente se detalla en la Nota 6, numeral 4.
2. El saldo de esta cuenta, incluye un anticipo entregado a un Club Deportivo, por la cesión de Derechos para la transmisión de todos los partidos que como local dispute el equipo, el valor total del contrato es de US\$ 600.000 y tendrá vigencia para las temporadas 2005, 2006 y 2007.

**Nota 12.- Inversiones Permanentes**

El movimiento de la cuenta al 31 de diciembre es como sigue:

Detalle	Hénes Acrón	% Pat.	Saldo al 31/12/04	Retirado Credencia	Incrmento Credencia	Aportes Mantenim	Ventas	Adquisi	Revaluación Dólar	Saldo al 31/12/05
<b>Compañías</b>										
Estimulante	150,000	100%	54,000	(94,000)						
Am. Nat. Cap. Estímulo			40,000	(40,000)						
Inmobiliarior	188,900	90%	950,000							950,000
Cratel C.A.	253,965,843	100%	5,748,473	(2,748,473)						
Teleamazonas Dato (D)			996				(877,994)	977,608		
Proyecto Social	92,411				92,411					92,411
Incrventas					40					40
Realimol D)					110,700		(210,700)			
Revalor. Dav. Acciones					110,700		(110,700)			
Banco Riche (T)	1,498,199	1.74%			4,700,300		(2,975,779)	96,667	(96,667)	1,796,781
<b>Revaluaciones</b>										
Revaluación Delta			64							64
Revaluación Centro										
Empresarial			1,000			19,100				19,100
<b>TOTAL</b>			<b>5,040,883</b>	<b>(8,619,473)</b>	<b>5,046,351</b>		<b>(3,575,179)</b>	<b>977,608</b>	<b>(96,667)</b>	<b>5,019,336</b>

1. En la subsidiaria Cratel C.A. corresponde al aporte de acciones del Banco del Pichincha realizada el 21 de diciembre del 2004, por el Dr. Fidel Egas G. para aumento de capital realizado en enero de 2.005. En el año 2005 la empresa realizó ventas de acciones por un valor de US. \$ 2.975.779 generando una utilidad en venta de acciones de US. \$ 616.872
2. Inmobiliaria Rigoletto S.A. en abril 19 de 2005, se realiza la venta de las acciones de Teleamazonas Guayaquil al Dr. Fidel Egas.
3. En el mes de marzo de 2005, se realiza la venta de la totalidad de acciones de la empresa Razafima, a Marcela Veloz, originando una utilidad en venta de acciones de US. \$ 24.400.

**Nota 13.- Proveedores**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre, es como sigue:

DETALLE	REF.	9005	9004
Activaciones de Material Fílmico	1	1,101,508	
Cuentas por pagar - Servicios	2	303,099	
Proveedores Nacionales	3	624,451	
Acreedores de Cartera	4	440,432	
Over Comisión Quito	5	17,040	
Otras Cuentas por pagar		72,600	12,987
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>2,559,080</b>	<b>12,987</b>

1. Al 31 de diciembre, esta cuenta corresponde a material filmico recibido y no pagado a los proveedores del exterior, su composición se detalla en la Nota 8.

2. El saldo de esta cuenta se descompone así:

DETALLE	REF.	9005
Geca	a	113,083
Arbol Inversiones	b	49,950
Fremante	c	92,443
Panamast		92,558
Press Association	d	6,546
Invidex		10,070
Otros		78,379
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>303,029</b>

a Corresponde a una cuenta pendiente por servicios recibidos de consultoria y recomendaciones estratégicas.

b Corresponde al saldo pendiente por pagar por los Derechos para la producción del programa Sorpresa y Media.

c Corresponde al saldo pendiente por pagar por los Derechos para la producción de Popstars II.

d Corresponde a una cuenta pendiente por las licencias pronter de servicios de Noticias.

3. El saldo de esta cuenta se descompone así:

DETALLE	REF.	9005
AIG Metropolitana		12,886
Norlop Thompson	a	11,961
Seros		3,114
ADN Sociedad Civil Comercial		53,245
Emcovisa		34,066
Retel		70,990
De Merul Publicidad		34,305
Otros menores	b	404,484
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>684,451</b>

- a. Corresponde a deudas pendientes de pago a las agencias de publicidad por comisiones y otros servicios.
  - b. Corresponde a valores pendientes de pago por servicios recibidos.
4. A continuación el detalle de la composición del saldo de esta cuenta:

DETALLE	REF.	9005
Depósitos por identificar		4,117
Rivas Herrera		33,333
Televisión Castle		93,998
Edimpres		919
Factoring Banco Rumihutui	a	378,765
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>440,432</b>

a Corresponde al Contrato de compraventa de facturas, celebrado con el Banco Rumihutui, el 27 de diciembre del 2005 y con un plazo de 30 días, en el cual se establece que la subsidiaria Cratal C.A. vende y transfiere al BANCO a título oneroso, por valor recibido, sin responsabilidad y sin recurso, en forma total y sin limitación alguna, las facturas y su correspondiente derecho de cobro las cuales se hallan debidamente cedidas a favor del BANCO con la aceptación de los correspondientes deudores.

Esta compra venta comprende todos los créditos, derechos y acciones que le asisten al VENDEDOR sobre las referidas facturas y sus correspondientes deudores.

Al efecto el VENDEDOR declara bajo juramento y garantiza al COMPRADOR:

- a) Que existen los créditos y el consecuente e inherente derecho de cobro de las facturas objeto de este contrato, instrumentados en los documentos de obligación que se transfieren al COMPRADOR;
  - b) Que existe objeto y causa lícita en las obligaciones derivadas de las facturas que se venden;
  - c) Que las facturas que se negocian y transfieren en virtud del presente contrato son únicas, legítimas y no tienen defectos que causen nulidades;
  - d) Que las facturas y derechos al cobro que representan que se transfieren están libres de todo y cualquier gravamen, limitación, prohibición, modos o cláusula resolutoria.
5. Corresponde a la comisión por convenios de cesión de espacios para publicidad calculadas sobre la base de ventas anuales, entregadas a Demaruri Publicidad S.A., Mccan Erickson, Rivas Herrera, Markplan, Qualitat, Delta Publicidad.

Nota 14.- Anticipo Clientes

El saldo de US\$ 95.675 al 31 de diciembre del 2005, corresponde a pagos anticipos entregados por los clientes a Cratel para la concesión de espacios publicitarios dentro de la programación de la Compañía.

Nota 15.- Ingresos Diferidos

Se conforma por las siguientes cuentas:

DETALLE	REF.	9005	9004
Utilidades Anticipadas Banco del Pichincha		359	68,433
Ingresos Diferidos Derechos Fiduciarios	1	312,095	280,480
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>312,454</b>	<b>348,913</b>

1. En septiembre de 2.000, Fidegrí S.A. vendió el 67,79% de sus derechos sobre los ingresos que genere el fideicomiso Delta, al Banco General Rumíñahui, transacción por la cual recibió US.\$1'080.589, monto que ha sido registrado como ingreso diferido para ser amortizado en el plazo de siete años a partir de septiembre de 2.000.

El movimiento de las cuentas de ingresos diferidos a corto y largo plazo, en Inmobiliaria Rigoletto S.A. es el siguiente:

Detalle	Saldo al 31/12/2004 Fiduciario	A Resultador	Rectificación	Saldo al 31/12/2005 Fiduciario
Ingreso Diferido C/P Fideicomiso	280,480	(280,480)	312,095	312,095
Ingreso Diferido L/P Fideicomiso	538,206		(312,095)	226,111
<b>Sumen</b>	<b>818,686</b>	<b>(44,307)</b>	<b>0</b>	<b>538,206</b>

**Nota 16.- Impuestos por Pagar**

Al 31 de diciembre está conformada de los siguientes impuestos:

DETALLE	REF.	9005	9004
Retenciones de IVA		67,897	
Retención en la Fuente	1	34,643	6
IVA en Ventas		308,459	
Impuesto Predial		19,562	
Impuesto a la renta		65,688	92,636
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>		<b>489,849</b>	<b>92,642</b>

1. Incluye US \$34,475 de la Subsidiaria Cretel C.A., la cual incluye la retención del 3.75% realizada a los proveedores extranjeros de Materiales Fínicos y retenciones del 10%, de acuerdo a convenios de doble tributación.

**Nota 17.- Pasivos Acumulados**

El detalle de esta cuenta se presenta a continuación:

DETALLE	REF.	9005
Décimo Tercer Sueldo	1	13,596
Décimo Cuarto Sueldo	1	10,121
Fondo de Reserva	1	68,135
Vacaciones	1	88,450
Obligaciones con el IESS		38,055
Pasivo Diferido		89,659
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>		<b>308,016</b>

I El movimiento de las provisiones por beneficios sociales es el siguiente:

DETALLE	9005
Saldo Inicial en Subsidiarias	166,585
Adiciones	370,101
Pagos	(356,384)
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>180,302</b>

Nota 18.- Jubilación Patronal y Deshucio

La composición de la cuenta es la siguiente:

DETALLE	REF.	2005
Jubilación Patronal	1	390,386
Indemnizaciones por Deshucio	1	108,840
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>		<b>499,226</b>

1. El cálculo del valor actual de las reservas matemáticas al 31 de diciembre del 2005 a ser capitalizados actuariamente fue realizado por un profesional independiente contratado por la Subsidiaria Cratel.

El movimiento de la provisión por jubilación patronal e indemnizaciones por el año 2005 se muestran a continuación:

DETALLE	Jubilación Patronal	Deshucio
Saldo inicial en Subsidiaria	277,089	79,356
(+) Provisión	118,703	39,964
(-) Pagos	(5,406)	(3,480)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2005</b>	<b>390,386</b>	<b>108,840</b>

Durante el 2005, el cargo a resultados por Jubilación Patronal fue de US\$ 118.703 en la Subsidiaria Cratel.

Nota 19.- Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre, el detalle de cuentas por cobrar a relacionadas es el siguiente:

DETALLE	2005	2004
Autodébito	4,924	9,836
Multicones	48	90
Fidegri	1,920	
Condépi	1,344	
Materiales de la Costa	10,870	
Industrias y Predios Neptuno	1,070	
Provir S.A.	358	358
Dinormica	1,802	1,802
Cidral	432	34
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<b>90,768</b>	<b>5,050</b>

Al 31 de diciembre, el detalle de cuentas por pagar a relacionadas es el siguiente:

DETALLE	Ref.	2005	2004
<b>Corto Plazo</b>			
Prograf		3,647	
Dinastemas		13,947	
Intcomex		6,032	
Indines		90,202	
Imicope		93,271	
Dinvejes		1,782	
Grupo Bravco		26,559	
Teleamazons OYE	2	983,166	
Delta Publicidad		33,755	
Direcciones		212	35,660
Multicones		6,645	681
Multipower			1,588
Publipromueve		5,499	
Media Planning Group		7,974	
Dr. Fidel Egas	1	1,578,383	421,934
<b>Subtotal</b>		<b>2,011,074</b>	<b>459,863</b>
<b>Largo Plazo</b>			
Dr. Fidel Egas	1	5,000,000	5,000,000
<b>Total</b>		<b>7,011,074</b>	<b>5,459,863</b>

1 En los años 2005 y 2004 incluyen el saldo adeudado al Dr. Fidel Egas, accionista de la Compañía, que resultan de la fusión con Inmobiliaria Fidegri, por un préstamo que no genera intereses, para la adquisición de acciones de Cratel S.A. y Teleamazonas Guayaquil S.A., por US\$ 5'000.000. El incremento del año 2005 corresponde principalmente al financiamiento para la compra de acciones de Cratel C.A. y la Venta de las acciones de Teleamazonas Guayaquil, transacción que se realiza el 19 de abril de 2005.

2 Corresponde a la Subsidiaria Cratel C.A., por el reembolso de gastos y la comisión por los servicios de nómina durante el año. Los reembolsos de gastos y la comisión del año 2005 fue US. \$ 960.368.

El movimiento de relacionadas en la Subsidiaria Cratel C.A., se detalla en la Nota 5 literal 1; y, el movimiento de relacionadas en la Matriz Inmobiliaria Rigoletto S.A. es el siguiente:

DETALLE	Utilidad en Venta de Acciones	Ingresos Fideicomisos	Ingreso por Anticipos
Divers Club	384,526		
Fundación Cratfe	934,682		
Direcciones	48,692		
Fideicomiso Delta		969,861	
Banco Rumiñahui			156,828
<b>TOTAL</b>	<b>1,367,900</b>	<b>969,861</b>	<b>156,828</b>

**Nota 90.- Crédito Mercantil**

El detalle del crédito mercantil a diciembre es el siguiente:

Detalle	Positivo (Pasivo)	Negativo (Activo)	Neto	% Amortización
Multipower		(99,870)	(99,870)	5%
Estimueble		(68,125)	(68,125)	5%
Cratel	6,292,363		6,292,363	5%
<b>Crédito Mercantil Costo</b>	<b>6,292,363</b>	<b>(167,995)</b>	<b>6,124,368</b>	
Multipower		2,561	2,561	
Estimueble		9,367	9,367	
Cratel	(203,864)		(203,864)	
<b>Realización Crédito Mercantil</b>	<b>(203,864)</b>	<b>11,928</b>	<b>(191,936)</b>	
<b>Crédito Mercantil Neto</b>	<b>6,088,499</b>	<b>(156,067)</b>	<b>5,932,432</b>	

Nota 21.- Situación Tributaria

La conciliación tributaria de Inmobiliaria Rigoletto S.A. y sus Subsidiarias, Cratel C.A., Estímulo Cla. Ltda., Multipower S.A. en base a la cual se registraron provisiones para impuesto a la renta anual es la siguiente:

DETALLE	2,005	2,004
Resultado del Ejercicio	3,071,046	9,953,919
Más Pérdidas en Subsidiarias	13,481	
Menos Crédito Mercantil	(196,984)	
Menos Resultado Cratel	(478,525)	
Menos Egresos Asumidos por Terceros	(978,318)	
Menos Ingresos Eventivos	(1,406,997)	(9,686,441)
Más Gastos no deducibles	89,723	137,423
<b>Base Imponible Impuesto a la Renta</b>	<b>335,784</b>	<b>464,801</b>
Base Imponible 25% I.R.	155,330	930,059
Base Imponible 15% I.R. (Reinversión)	180,394	234,142
<b>Impuesto a la Renta Causado</b>	<b>65,892</b>	<b>99,636</b>

La provisión de impuesto a la renta para el ejercicio 2005 y 2004 se basa en la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno, por la cual las Compañías que reinviertan sus utilidades, pagarán una tarifa reducida del 15% sobre el monto reinvertido.

Al momento se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2003 a 2005.

**La Subsidiaria Cratel C.A. mantiene trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales**

Durante el ejercicio 2.004 y el ejercicio 2.005, la Compañía fue objeto de un proceso de determinación, sobre impuesto a la renta, IVA y retenciones en la fuente, por parte del Servicio de Rentas Internas, por los ejercicios 2000 y 2001. A la fecha de emisión de este Informe, se emitieron actas de determinación para las retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año 2001, generando una diferencia a pagar por US\$ 110 mil más los recargos por intereses y multas respectivos. La Compañía inició el Juicio 12974 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1, impugnando parte del contenido del acta de determinación de retenciones en la fuente de impuesto a la renta. Para el caso del impuesto a la renta se determinaron diferencias en la pérdida tributaria declarada sin establecer valores a pagar por este impuesto, y para el caso del impuesto al valor agregado se determinó el valor a pagar de US\$ 75.676 más los correspondientes intereses, los cuales fueron pagados en el presente ejercicio fiscal.

**Reformas tributarias aplicables desde 2.005**

Con Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial 494 del 31 de diciembre de 2.004 se han introducido reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno en los temas que tienen que ver con partes relacionadas y precios de transferencia, las que están vinculadas entre sí y permitirán a la Administración Tributaria desarrollar la facultad que ya estaba prevista en el artículo 91 del Código Tributario, en relación a la determinación de la base imponible del impuesto a la renta en las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior.

Las Compañías no tienen transacciones con partes relacionadas en el exterior que requieran la presentación de información solicitada por el Servicio de Rentas Internas.

**Nota 22.- Capital Social**

El capital suscrito y pagado de Inmobiliaria Rigoletto S.A. al final del 2005 es de 918.000 acciones ordinarias de valor nominal de US. \$1,00 cada una, de propiedad en su totalidad del Dr. Fidel Egas G.

**Nota 23.- Reserva Legal**

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

**Nota 24.- Otros Ingresos y Otros Egresos**

A continuación incluimos un detalle de los valores que conforman los otros ingresos:

DETALLE	REF.	2005	2004
Intereses		1,091	356
Dividendos Recibidos		194,433	
Ingresos Fiducitarios	1	969,861	957,161
Revalorización en Inversiones	2		2,554,987
Utilidad en Venta de Acciones	3	2,800,898	197,704
Arrendos		156,898	
Alcuotas Edificio		50,495	
Utilidad en venta de Activos fijos		301,716	
Pérdidas Asumidas por Terceros		978,318	
Otros		83,695	339
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>		<b>4,830,965</b>	<b>9,999,847</b>

1 Corresponde a la totalidad de los ingresos diferidos por los años 2005 y 2004, realizados de acuerdo a tabla de amortización por la venta de los derechos sobre los ingresos del Fideicomiso Delta.

2 Ajuste registrado al 31 de diciembre de 2.004 para reconocer el ajuste a valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones de Cratel C.A. y Telemazonas Guayaquil S.A.

3 Incluye la utilidad en la venta de acciones del Banco del Pichincha

El detalle de los otros egresos es el siguiente:

DETALLE	2005	2004
Intereses Pagados	67,514	3,348
Pérdida en venta de Acciones	80,585	
Comisión compra de acciones	1,389	
Gastos Asumidos por la Cia.	15,361	3,433
Comisiones Pagadas	4,691	1,898
Otros	174,935	
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>344,475</b>	<b>8,679</b>

**Note 25.- Contingencias**

La Subsidiaria Cratel C.A. al 31 de diciembre de 2.005, mantiene los siguientes juicios pendientes de sentencia:

- Juicio Laboral ante el juez de trabajo de Pichincha de DIANA PAOLA RUEDA por US\$ 100.000. El Juez Cuarto del Trabajo de Pichincha mediante sentencia dictada el 23 de febrero de 2005 acepta parcialmente la demanda y dispone que los demandados cancelen la suma de US \$ 9.036. Ante esta resolución, los demandados apelan de la sentencia del Juez Cuarto, y la causa es conocida por la Primera Sala de lo Laboral de la Corte Superior de Quito, quien mediante sentencia de 20 de junio de 2005 "...revoca en todas sus partes la sentencia venida en grado y rechaza la demanda".

Ante la sentencia negativa de la Primera Sala de lo Laboral de la Corte Superior de Quito, la señorita Diana Paola Rueda presenta el recurso de casación, el mismo que el 19 de diciembre pasado se sorteo y pasó a análisis de la Primera Sala de lo Laboral de la Corte Suprema de Justicia, la cual hasta el momento no ha designado al funcionario administrativo que tendrá a cargo la causa, ni tampoco los jueces han recibido el expediente para su estudio.

- Ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1: Juicio 12974 M. Primera Sala. Juicio de impugnación a parte del contenido del acta de determinación No. 17005010060 como agente de retención de impuesto a la renta por remesas del exterior del año 2001, Cuanfía USD \$ 97.030. Solicitado sentencia el 9 de septiembre de 2005.

**Nota 26.- Garantías**

La Subsidiaria Cratel C.A., ha constituido el 31 de diciembre de 2005 una hipoteca abierta con el Banco del Pichincha sobre el terreno y las construcciones donde funciona el edificio de la empresa por un valor de US. \$ 2,287,481.

**Nota 27.- Cumplimiento de Medidas Correctivas**

En cumplimiento de lo requerido por el organismo de control, se informa que en lo relevante, la Empresa ha considerado las observaciones de control interno emitidas por auditoría externa en su examen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2004.

**Nota 28.- Eventos Subsecuentes**

En el Registro Oficial. 196 DEL 26 DE ENERO DE 2.006, se publicó la LEY DE EMPRESAS UNIPERSONALES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA, que crea esta figura jurídica, sin embargo, también reformó la Ley de Compañías, en cuanto a normas de constitución y otras para compañías de Responsabilidad Limitada y Anónimas. En estas reformas, se determina que no podrán subsistir compañías con un solo accionista/socio, y que de haber casos de empresas que se encuentren en esta situación, tendrán un plazo de 6 meses para modificar su composición accionaria, y por ende aumentar un accionista/socio más, pues las empresas unipersonales de Responsabilidad limitada solo podrán constituirse con personas naturales.

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se conocen otros hechos o circunstancias que en opinión de la administración puedan tener efecto sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2005.

Anexo – Información Suplementaria – Estados de Consolidación

Inmobiliaria Rigoletto S.A. y Sus Subsidiarias  
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN  
Al 31 de Diciembre de 2005  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

CUENTA	CASA-MATRE RIGOLETTO	Subsidiarias		TOTAL MATRE Y SUBSIDIARIAS	Ajustes y Eliminationes		Saldo Consolidado
		100.00% ESTIMARTE	100.00% ALBEMAR		100.00% DANIEL	DEBE	
<b>ACTIVOS</b>							
Activos Corrientes							
Efectivo	98,700	2,090	1,739	647,376	690,603	0	640,603
Inversiones Temporales	350	0	0	0	350	0	350
Cartera	0	0	0	2,864,410	2,864,410	0	2,864,410
Comerciales Interconectadas	18,136	1,388	1,453	0	90,975	0	90,768
Empresas	0	0	0	13,600	13,600	0	13,600
Deudores Varios	99,836	0	0	480,870	580,347	0	580,347
Impuestos y Honorarios	0	0	0	3,604,517	1,004,517	0	1,604,517
Impuestos Anticipados	47,034	0	1,798	361,519	410,335	0	410,335
Otros Activos	8,925	0	0	43,809	48,330	0	48,330
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>196,860</b>	<b>4,317</b>	<b>4,000</b>	<b>6,443,882</b>	<b>6,643,368</b>	<b>0</b>	<b>6,643,153</b>
Activos No Corrientes	981,000	947,550	0	2,732,882	7,066,764	0	7,949,764
Impuestos Diferidos	4,967,006	6,956	0	7,140,739	6,799,454	6,319,530	11,099,077
Debito Mercantil	0	0	0	0	0	97,295	11,098
Debito Mercantil Financiero	0	0	0	3,435,514	3,435,514	0	3,435,514
Otros Activos	66,643	0	0	165,546	330,188	0	330,188
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8,113,828</b>	<b>807,864</b>	<b>4,000</b>	<b>18,617,662</b>	<b>22,206,303</b>	<b>6,414,935</b>	<b>13,047,875</b>
<b>PASIVOS</b>							
Pasivos Corrientes							
Ingresos Diferidos	319,454	0	0	0	319,454	0	319,454
Provisiones	93,495	0	0	6,534,651	9,509,980	0	9,509,980
Anticipos Clientes	0	0	0	95,675	95,675	0	95,675
Comerciales Interconectadas por Pagar	1,379,633	24	0	371,068	9,011,881	(907)	9,011,074
Impuestos por Pagar	67,530	38	924	457,455	499,549	0	499,549
Impuestos Anticipados	0	0	0	300,981	308,076	0	308,076
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>2,244,212</b>	<b>56</b>	<b>9,800</b>	<b>3,769,366</b>	<b>5,775,749</b>	<b>(407)</b>	<b>5,775,242</b>
Obligaciones Bancarias de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	5,000,000	0	0	0	5,000,000	0	5,000,000
Ingresos de Acciones	0	0	0	499,996	499,996	0	499,996
Utilización Retenida y Dividendos	0	0	0	0	803,864	6,998,363	6,998,499
Debito Mercantil	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos de Largo Plazo	295,111	0	0	0	295,111	0	295,111
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>7,270,113</b>	<b>56</b>	<b>9,800</b>	<b>4,668,018</b>	<b>11,567,065</b>	<b>6,997,956</b>	<b>17,565,271</b>
Ingreso Reservado	0	0	0	0	0	0	0
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>843,481</b>	<b>807,764</b>	<b>4,000</b>	<b>14,385,046</b>	<b>15,985,018</b>	<b>(6,414,935)</b>	<b>9,855,098</b>
<b>TOTAL DE INGRESO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,113,828</b>	<b>807,864</b>	<b>4,000</b>	<b>18,617,662</b>	<b>22,206,303</b>	<b>12,485,775</b>	<b>20,411,443</b>

**Inmobiliaria Rigoletto S.A. y Sus Subsidiarias**  
**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN**  
**Por el ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2005**  
**(En dólares de los Estados Unidos de América)**

CUENTA	CASA MAYOR RIGOLETTO	Subsidiarias			TOTAL MAYOR Y SUBSIDIARIAS	Ajustes y Elimenciones		Saldo Consolidado 2005
		100.00%	100.00%	100.00%		DEFER	HABER	
		ESTIMADOS	MULTIPLIADOS	CENEL				
Ventas Netas	0	0	913,723	0,372,015	9,368,738	0	(944,199)	10,511,531
Costo de Ventas	0	0	0	(7,509,083)	(7,509,083)	(1,180,883)	0	(8,689,966)
<b>Utilidad Neta en Ventas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>913,723</b>	<b>1,652,938</b>	<b>1,859,655</b>	<b>(1,180,883)</b>	<b>(944,199)</b>	<b>1,687,367</b>
Gastos de Operación	190,509	13,456	813,477	2,854,358	8,689,795	991,917	0	10,771,715
Gastos Administrativos	89,811	140	897,408	2,854,358	2,456,783	291,917	0	3,168,311
Gastos Generales	178,698	13,309	13,069	0	984,014	0	0	997,014
<b>Utilidad en Operación</b>	<b>(190,509)</b>	<b>(13,456)</b>	<b>944</b>	<b>(201,490)</b>	<b>(284,148)</b>	<b>(1,478,180)</b>	<b>(944,199)</b>	<b>(1,363,182)</b>
Man. Otros ingresos	1,877,040	0	640	1,938,340	3,816,890	0	(30,768)	3,816,122
Reservación Crédito Mercantil	0	0	0	0	0	4,870	921,154	100,000
Man. Ingreso por Alquileres Asociados por Inversión	0	0	0	0	0	0	978,318	978,318
Ingresos Otros Ingresos	95,151	35	966	311,893	344,034	499	0	344,533
<b>Utilidad antes de Impuestos e Ingresos</b>	<b>1,877,040</b>	<b>(13,421)</b>	<b>944</b>	<b>936,850</b>	<b>4,608,206</b>	<b>(1,483,780)</b>	<b>197,545</b>	<b>3,097,945</b>
Ingresos e Ingresos Anual	85,887	0	0	0	85,887	0	0	85,887
Resultado del Ejercicio	1,962,927	(13,421)	944	936,850	4,694,093	(1,483,780)	197,545	3,183,839
Impuesto Inmobiliario	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	1,962,927	(13,421)	944	936,850	4,694,093	(1,483,780)	197,545	3,183,839
Utilidad por Accion								2.51

**Inmobiliaria Rigoletto S.A. y Sus Subsidiarias**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN**  
**Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2005**  
**(En dólares de los Estados Unidos de América)**

Cuentas	CASAJANIZ RIGOLETTO	Subsidiarias			TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIAS	Ajustes y Retenciones		Saldo Consolidado
		100.00% ESTIMABLE	100.00% MULTIPLES	100.00% CIVIL		DIRE	FINES	
		2005	2004	2003				
<b>CAPITAL SOCIAL</b>								
Saldo Inicial	660,000	0	0	0	660,000	0	0	660,000
(+) Movimientos del año	298,000	8,600	10,588,839	10,511,636	11,818,045	10,033,898	0	218,150
Saldo Final	958,000	8,600	10,588,839	10,511,636	12,478,045	10,033,898	0	878,150
<b>RESERVA LEGAL</b>								
Saldo Inicial	3,333	0	0	0	3,333	0	0	3,333
(+) Movimientos del año	392,664	4	3	0	392,667	8	0	392,675
Saldo Final	395,997	4	3	0	395,997	8	0	396,007
<b>ACRÉDITOS CANCELACIÓN</b>								
Saldo Inicial	0	0	0	0	0	0	0	0
(-) Movimientos del año	0	40,000	0	0	40,000	40,000	0	0
Saldo Final	0	40,000	0	0	40,000	40,000	0	0
<b>RESERVA FACULTATIVA</b>								
Saldo Inicial	140,754	0	0	0	140,754	0	0	140,754
(+) Movimientos del año	(643)	0	0	0	(643)	0	0	(643)
Saldo Final	140,111	0	0	0	140,111	0	0	140,111
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>								
Saldo Inicial	661,138	0	0	0	661,138	0	0	661,138
(+) Movimientos del año	0	30,754	85	0	30,839	30,839	0	0
Saldo Final	661,138	30,754	85	0	692,177	30,839	0	661,138
<b>RESERVA DE VALUACIÓN</b>								
Saldo Inicial	8,019,699	0	0	0	8,019,699	0	0	8,019,699
(+) Movimientos del año	(2,566,601)	216,983	0	4,938,878	3,189,260	4,938,878	0	3,189,260
Saldo Final	5,453,098	216,983	0	4,938,878	10,637,237	4,938,878	0	5,637,179
<b>UTILIDADES/PERDIDAS ACUMULADAS</b>								
Saldo Inicial	(2,472,354)	0	0	0	(2,472,354)	0	0	(2,472,354)
(+) Movimientos del año	(380,301)	(21,603)	(3,908)	0	(405,812)	86,733	195,001	(419,481)
(-) Resultado del año	1,586,692	(13,481)	800	966,911	2,540,922	1,477,486	2,183,399	3,202,008
Resultado a la Fecha de Cierre	0	0	0	(1,777,011)	(1,777,011)	0	3,777,011	0
Saldo Final	(1,465,963)	(35,083)	(3,908)	469,799	(1,035,153)	1,477,486	6,134,411	314,428
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>								
Saldo Inicial	1,095,391	0	0	0	1,095,391	0	0	1,095,391
Resultado del ejercicio	1,386,893	(13,481)	800	966,911	3,347,123	1,477,486	2,183,399	3,202,008
(+) Movimientos del año	(2,566,601)	(21,603)	(3,908)	0	(2,595,112)	15,860,278	1,079,209	(3,862,389)
Saldo Final	914,683	(35,083)	792	966,911	1,346,212	15,943,571	3,212,610	(1,462,670)

**Inmobiliaria Rigoletto S.A. y Sus Subsidiarias**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**Por el ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2005**  
**(En dólares de los Estados Unidos de América)**

Cuentas	CASA MAIRE RECEPTO	Subsidiarias			TOTAL MAIRE Y SUBSIDIARIAS	Ajustes y Eliminationes		Saldo Consolidado 2005
		100.00%	100.00%	100.00%		05%	100%	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>1,366,083</b>	<b>606,917</b>	<b>(13,481)</b>	<b>(85)</b>	<b>9,348,349</b>	<b>1,477,489</b>	<b>9,161,309</b>	<b>3,029,679</b>
Realización del ejercicio								
(1) Líquido Neto de Flujo								
Activos:								
Intereses:								
Ajuste inversiones en el patrimonio	(61,123)	396,650	9,965	-	625,348	-	625,348	625,348
Ajuste inversiones en el patrimonio	(2,546,203)	-	-	34,941	(2,511,262)	-	(2,511,262)	(2,511,262)
Proceso Judicial Retiro y liquidación Deshucos	-	138,667	-	-	138,667	-	138,667	138,667
Deducción recibida por arbitraje	359	-	-	-	359	-	359	359
Saldo Inicial del ejercicio	-	-	-	-	-	978,318	400,392	578,318
Intereses por compraventa	-	-	-	-	-	-	460,599	460,599
Amortización Gastos Inmobiliarios	-	-	-	-	-	195,884	-	195,884
Deducción de intereses en Cuentas por Cobrar	(3,370)	(868,811)	-	11,409	(870,772)	-	(870,772)	(870,772)
Cuentas por Cobrar	-	(166,942)	-	-	(166,942)	-	(166,942)	(166,942)
Carga Operativa	-	-	-	1,792	1,792	-	1,792	1,792
Cuentas por Cobrar	-	(8,028)	-	-	(8,028)	-	(8,028)	(8,028)
Cuentas por Cobrar	-	(386,452)	-	-	(386,452)	-	(386,452)	(386,452)
Intereses	57,486	-	-	-	57,486	-	57,486	57,486
Incremento en Cuentas por Pagar	1,161,921	(18,915)	-	-	1,143,006	-	1,143,006	1,143,006
Cuentas por Pagar	-	(776,607)	-	-	(776,607)	-	(776,607)	(776,607)
Amortización Gastos por Cobrar Impugnados	-	-	-	484	484	-	484	484
Incremento (Disminución) Valores Acreditados	-	(1,845,943)	-	(47,449)	(1,893,392)	-	(1,893,392)	(1,893,392)
Disminución Interés Acumulado	-	(84,188)	-	-	(84,188)	-	(84,188)	(84,188)
Incremento de Activos Resguardados	693	407,308	-	(35,495)	429,506	-	429,506	429,506
Impugnación de Activos Resguardados	(48,913)	87,459	-	-	38,546	-	38,546	38,546
Impugnación de Activos Resguardados	(348,913)	87,459	-	-	(261,454)	-	(261,454)	(261,454)
Verificación de Impugnación	(31,902)	186,022	19	(91)	154,048	-	154,048	154,048
<b>FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(4,188)</b>	<b>(1,114,978)</b>	<b>(3,497)</b>	<b>(19,538)</b>	<b>(1,144,912)</b>	<b>2,686,091</b>	<b>9,668,091</b>	<b>(1,184,912)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>6,342,574</b>	<b>(442,000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,107,578</b>	<b>-</b>	<b>8,107,578</b>	<b>8,107,578</b>
Adquisición de activos de inversión	(1,876,000)	-	-	-	(1,876,000)	-	(1,876,000)	(1,876,000)
Disposición de activos de inversión	-	9,317,704	-	-	9,317,704	-	9,317,704	9,317,704
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1,876,000)</b>	<b>9,317,704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,441,704</b>	<b>-</b>	<b>8,441,704</b>	<b>8,441,704</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(200,000)</b>	<b>(200,000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(400,000)</b>	<b>-</b>	<b>(400,000)</b>	<b>(400,000)</b>
Operación de emisión de deuda	200,000	-	-	-	200,000	-	200,000	200,000
Operación de pago de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación de pago de intereses	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(200,000)</b>	<b>(200,000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(400,000)</b>	<b>-</b>	<b>(400,000)</b>	<b>(400,000)</b>
<b>FLUJO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(1,361,132)</b>	<b>5,802,726</b>	<b>(3,497)</b>	<b>(19,538)</b>	<b>7,018,659</b>	<b>2,686,091</b>	<b>9,704,750</b>	<b>7,519,659</b>
Saldo Inicial del ejercicio y Equivalente de Efectivo	1,361,132	84,000	6,409	83,800	1,505,261	-	1,505,261	1,505,261
Saldo Final del ejercicio y Equivalente de Efectivo	200,000	642,726	6,912	1,788	803,426	2,686,091	9,704,750	8,924,919