

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

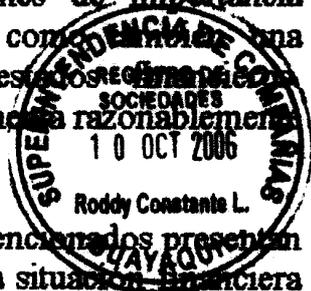
Exp # 64.947

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

**A los Miembros de la Junta General de Accionistas
de CITTADELLA S.A.**

1. Hemos auditado el balance general de CITTADELLA S.A., al 31 de Diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en la auditoria que practicamos.

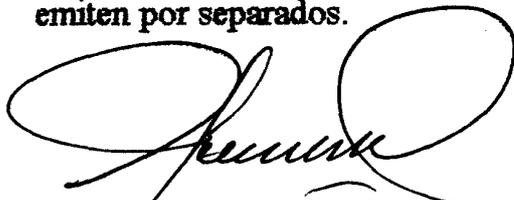
2. La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoria incluye un examen basado en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros. Una auditoria también incluye la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Gerencia de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoria que efectuamos fundamenta razonablemente la opinión expresada a continuación.



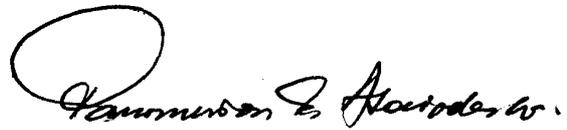
3. En nuestra opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de CITTADELLA S.A., al 31 de Diciembre del 2005 los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo y el estado de evolución del patrimonio por el año terminado.

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de CITTADILLA S.A., como sujeto pasivo por obligación propia y agente de retención del ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2005 se emiten por separados.



**Ing. Mario Martínez C., Sócio
Representante Legal
Reg. Nac. Cont. No. 13-333**



**CONMARTINEZ C. LTDA.
Reg. Sup. Cías No. 110**

**Guayaquil - Ecuador
Septiembre 22, 2006**



CITTADELLA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en Dólar)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:	NOTAS	
Efectivo	A	35,409.04
Cuentas y Documentos por Cobrar	C	568,360.78
Inventarios	E	259,984.95
Pagos Anticipados	G	103,604.54
Otros Activos Corrientes	I	38,459.07

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		1,005,818.38
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	K	684,643.68

TOTAL DEL ACTIVO		1,690,462.06
		=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE :		
Obligaciones Bancarias	AA	35,017.70
Sobregiros Bancarios	BB	41,686.41
Cuentas y Documentos por Pagar	CC	433,802.00
Impuestos por Pagar	DD	12,239.33
Gastos Acumulados por Pagar	FF	58,945.44
Otros Pasivos	HH	(4,615.66)

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		577,075.22
PASIVO A LARGO PLAZO	JJ	963,640.61

TOTAL PASIVO		1,540,715.83
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	LL	
Capital Social		56,000.00
Aporte para Futuras Capitalizaciones		18,000.00
Reserva Legal		6,036.97
Reserva de Capital		41,589.85
Utilidad Acumulada		27,033.77
Utilidad o Pérdida del año 2005		1,085.64

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		149,746.23

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,690,462.06
		=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CITADELLA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en Dólar)

INGRESOS OPERACIONALES:

Ventas 12%	17,643.75
Ventas 0%	5,213,116.44

VENTAS NETAS	5,230,760.19
---------------------	---------------------

COSTO DE VENTAS	4,457,874.61
-----------------	--------------

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	772,885.58
--------------------------	------------

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos de Administración y Ventas	839,967.64
-----------------------------------	------------

TOTAL GASTOS OPERACIONALES	839,967.64
-----------------------------------	-------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	(67,082.06)
----------------------	--------------

Otros Ingresos	68,435.68
----------------	-----------

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,353.62
-----------------------------	----------

15% Participación Trabajadores	(203.04)
--------------------------------	-----------

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,150.58
-----------------------------	----------

25% Impuesto a la Renta	(64.94)
-------------------------	----------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,085.64
-------------------------------	-----------------

**LAS HOJAS EXPLICATIVAS ANEXAS SON PARTES INTEGRANTES
A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CITTADELLA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en Dólar)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Efectivo recibido de clientes	5,258,204.92
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(5,575,946.81)
Otros Ingresos	68,435.68

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (249,306.21)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES INVERSION

Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	(54,532.04)
---	--------------

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION (54,532.04)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO

Pasivo a Largo Plazo	305,163.81
----------------------	------------

EFFECTIVO RECIBIDO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 305,163.81

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 1,325.56

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL AÑO 34,083.48

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL AÑO 35,409.04

CITTADELLA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en Dólar)

	FUTURO AUMENTO CAPITAL	D'CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA CAPITAL	UTILIDAD O PERDIDA ACUMUL	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 01 de Enero del 2005	58.000,00	18.000,00	8.036,97	41.589,85	35.155,87	612,15	157.394,84
Transferencia de Utilidad del Ejercicio a Utilidades Acumuladas					612,15	-612,15	0,00
15% Participación Trabajadores					-91,82		-91,82
25% Impuesto a la Renta					-9.135,12		-9.135,12
Ajuste realizado por la empresa					492,89		492,89
Utilidad del Ejercicio						1.353,62	1.353,62
15% Participación Trabajadores						-203,04	-203,04
25% Impuesto a la Renta						-64,94	-64,94
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	58.000,00	18.000,00	8.036,97	41.589,85	27.033,77	1.085,64	149.746,23

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CITTADELLA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en Dólar)

**IDENTIFICACION, OBJETIVOS Y OPERACION DE LA
COMPAÑIA.**

CITTADELLA S.A. (La Compañía), fue constituida el 30 de Marzo de 1993 en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, Ecuador, bajo la denominación de **CITTADELLA S.A.**, y cuyo objetivo principal es la comercialización, industrialización e importación de carne; así como al desarrollo, crianza y explotación de toda clase de ganado mayor y menor. Pudiendo ejecutar además toda clase de actos y contratos civiles, comerciales, industriales.

CAPITAL SOCIAL, La compañía al 31 de Diciembre del 2005 tiene un capital de cincuenta y seis mil dólares dividido en acciones de \$ 0.04 centavos cada una, habiendo aumentando su capital en el año 2003 cincuenta y cinco mil doscientos dólares.

**PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRACTICAS DE
CONTABILIDAD APLICADOS.**

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares (\$) los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico modificado parcialmente en lo referente a la elaboración del balance general, el cual fue preparado de acuerdo al sistema de dolarización con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías.

LAS PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS., están contabilizados al costo de adquisición reexpresado como se menciona en la Nota K, las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan al gasto al incurrirse en ella las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la correspondiente depreciación acumulada se eliminan de las cuentas al retirarse maquinarias y equipos, las ganancias y pérdidas por retiros se cargan al estado de resultados.

La depreciación de éstos activos es cargada al estado de resultado y ha sido calculada sobre los costos originales más las reexpresión establecidas de acuerdo en las disposiciones vigentes, éstas depreciaciones se calculan por el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los años de vida útil de los activos son los siguientes:

<u>A C T I V O</u>	<u>PORCENTAJES</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	5	20
Maquinarias y Equipos	10	10
Instalaciones y Moldes	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Vehículos	20	5
Equipo de Computación	33.33	3

IMPUESTO A LA RENTA (25%), Según la Ley de Régimen Tributario Interno todas las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras no domiciliadas en el país. La tarifa para la Aplicación del Impuesto a la Renta es el 25% de la base imponible.

Conciliación Tributaria

Utilidad del Ejercicio	1,353.62
(-) 15% Participación Trabajadores	(203.04)

Utilidad antes de Impuesto a la Renta	1,150.58
(+) Gastos no Deducibles	44,350.00

Base para el cálculo de Impuesto a la Renta	45,500.58
	=====
25% Impuesto a la Renta Causado	11,375.14
(-) Retenciones en la Fuente	(11,310.20)

Impuesto a Pagar	64.94
	=====

A. EFECTIVO

CAJA

Caja Chica Administración	1,000.00
Caja General # 2	0.32
Caja General # 3	3,721.45
Caja General # 2 Quito	287.69
Guayaquil	659.30
Caja General Quito	1,307.48
Diferencia	24,893.75
Otros Depósitos	3,467.28
Pago Inmediato David Salazar	21.77
Caja General # 4	50.00

	35,409.04

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Cientes		262,676.60
Cientes Relacionados	(1)	287,631.14
Otras Cuentas por Cobrar		37,884.66

		588,192.40
(-) Provisión de Cuentas Incobrables		(19,831.62)

		568,360.78

(1) Cientes Relacionados

Finca Porcina Oink S.A.	68,080.84
Cocktimasa S.A.	91,812.56
Hda. Lomas Ferreti	100,723.03
Frigonorte S.A.	(141,004.23)
Parrillada Al Fuego	86,955.31
Terreno Yaguachi	11,997.20
Kodama	198,953.73
Frigonorte SAC	5,880.00
Parma	(137,950.34)
Meridiano	2,183.04

	287,631.14

K. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

CONCEPTO	SALDO A 31/12/2004	COMPRAS ADICIONES	VENTAS O RETIROS	SALDO A DIC. 31,2008
<u>COSTOS</u>				
Terrenos	47.864,80	0,00	0,00	47.864,80
Construcción en proceso	58.229,35	30.224,65	0,00	88.454,00
Edificios e Instalaciones	310.137,06	0,00	0,00	310.137,06
Equipos de Planta	71.202,17	1.389,47	0,00	72.591,64
Equipos de Oficina	4.989,98	110,00	0,00	5.099,98
Equipos de Computación	61.336,94	773,92	0,00	62.110,86
Equipos de Seguridad	746,00	0,00	0,00	746,00
Muebles Enseres	435.746,89	0,00	0,00	435.746,89
Vehiculos	201.437,78	22.034,00	0,00	223.471,78
TOTAL COSTOS	1.191.690,97	54.532,04	0,00	1.246.223,01
<u>DEPRECIACION</u>				
Edificios e Instalación	-136.018,06	-15.487,04	0,00	-151.485,10
Equipos de Planta	-9.177,51	-5.531,42	0,00	-14.708,93
Equipo de Oficina	-693,00	-430,42	0,00	-1.123,42
Equipos de Computación	-43.930,98	-19.231,62	0,00	-63.162,60
Equipos de Seguridad	-212,03	-70,68	0,00	-282,71
Muebles Enseres	-166.408,09	-43.079,88	0,00	-209.487,97
Vehiculos	-74.745,84	-46.582,76	0,00	-121.328,60
Total Depreciaciones	-431.185,51	-130.393,82	0,00	-561.579,33
TOTAL ACTIVO FIJO	760.505,46	-75.861,78	0,00	684.643,68

E. INVENTARIOS

Inventario de Suministros y Materiales	7,996.77
Productos Terminados y Mercadería en Almacén (1)	227,471.95
Mercaderías en Tránsito	24,516.23

	259,984.95
	=====

(1) Inventario de Productos Terminados y Merc. en Almacén

Bovinos	17,066.65
Porcinos	114,806.60
Avícolas	72,594.98
Embutidos	155.59
Diferencia en Inventario	(34.17)
Bovinos	18,061.89
Porcinos	4,419.60
Avícolas	400.81

	227,471.95

G. PAGOS ANTICIPADOS

Retenciones en la Fuente (*)	83,420.19
Impuesto Prediales	623.38
Impuesto 1% I.C.C.	3,127.82
Reclamos Fiscales	16,433.15

	103,604.54
	=====

(*) De este valor \$ 72,109.99 corresponden a retenciones de años anteriores y \$ 11,310.20 corresponden a retenciones del periodo corriente.

I. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Seguros Pagados por Anticipados (*)	24,589.62
Seguro por Cobrar	2,261.29
Gestión Importación	10,336.14
Servicios de Comunicación	387.00
Interés por Amortización	885.02

	38,459.07

(*) Seguros Pagados por Anticipados

Health Resources and Technology	4,135.00
Carseg S.A.	245.80
Pan-American International Insurance	2,800.77
Ecuatoriano Suiza S.A.	7,542.06
Seguros Rocafuerte S.A.	2,772.00
Seguros Unidos S.A.	142.66
Seguros Bolívar S.A.	6,951.33

	24,589.62

AA. OBLIGACIONES BANCARIAS

Banco de Guayaquil	35,017.70

	35,017.70

BB. SOBREGIRO BANCARIO

Sobregiros	41,686.41

	41,686.41

CC. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Proveedores Locales (*)	303,852.28
Proveedores del Exterior	137,585.28
Anticipo de Clientes Varios	(7,635.56)

	433,802.00

(*) Proveedores Locales

American Express	(14,762.97)
Seguros Ecuatorianos - Suizo	(4,872.04)
E.I.C.A.		28,118.09
Seguros Unidos S.A.		2,309.16
Proveedores por Pagar		292,913.72
Proinco	(4,753.61)
Emelgur	(1,716.98)
Mastercard (MTM)		5,475.30
Viandes Expert Inc.		4,320.50
Corporación Boulevard S.A.	(25.14)
Diners Club		1,253.58
Cruce con Proveedores		616.88
Exportadora Seira	(10,000.00)
Avinka Cía. Ltda.		4,976.30

		303,852.79

DD. IMPUESTOS POR PAGAR

25% Impuesto a la Renta		64.94
Retención en la Fuente 1%		3,421.82
Retención en la Fuente 8%		2,596.10
IVA Retenido 30%		198.09
IVA Retenido 70%		3,767.21
IVA Retenido 100%		610.96
IVA Venta		1,580.21

		12,239.33
		=====

FF. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

15% Participación Trabajadores		203.04
Obligaciones con el IESS	(1)	27,866.34
Obligaciones con Empleados	(2)	6,070.47
Otros Gastos Provisionales	(3)	24,805.59

		58,945.44
		=====

(1) Obligaciones con el IESS

Aporte Patronal	6,537.15
Fondo de Reserva	12,208.48
Aporte Personal 9.35%	9,120.71

	27,866.34

(2) Obligaciones con Empleados

Nóminas por Pagar	2,396.48
Comisiones por Pagar	254.88
Décimo Tercer Sueldo	394.82
Décimo Cuarto Sueldo	1,125.81
Vacaciones	1,264.35
Finiquitos por Pagar	542.31
Participación 15% Trabajadores	91.82

	6,070.47

(3) Otros Gastos Provisionales

Superintendencia de Cia. Contribución Anual	5,041.47
M.I. Municipio de Durán – Impuestos Anuales	13,079.58
Multas . Intereses	6,684.54

	24,805.59

HH. OTROS PASIVOS

Principal Guayaquil	(17,442.76)
Banco Tungurahua	(149.44)
Proinco	(19,847.47)
Cuentas por Pagar	152.56
Kodama	(3,663.71)
Otros por Liquidar	9,255.91
Ajuste de Inventario	22,979.69
Otros Pasivos (Ajuste Quito)	4,099.56

	(4,615.66)

JJ. PASIVOS A LARGO PLAZO

Préstamo de Accionistas Locales

Ing. Maria Teresa Manzur	351,274.65
Ing. Maria Teresa Manzur	252,453.48
Nóminas por Pagar – MTM	122,497.23
Préstamos Varios	237,415.25

	963,640.61

RESERVA LEGAL

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe transferir el 10% de su utilidad gravable a la Reserva Legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumento de capital.

RESERVA FACULTATIVA

El saldo de esta cuenta esta a disposición de los socios de la compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos.

RESERVA DE CAPITAL

Se incluyen en éste rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación hasta el período de transición: Reserva por revalorización del Patrimonio, Reexpresión Monetaria.

Saldo al 1 de Enero del 2005	41,589.85

Saldo al 31 de Diciembre del 2005	41,589.85
	=====

HECHOS SUBSECUENTES

Los asientos de ajustes del período 2005 se realizaron en Enero del 2006. Entre el 31 de Diciembre del 2005 y la fecha de preparación de éstos estados financieros (Septiembre 22, 2006) no se produjeron eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.