

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de CITOTUSA S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CITOTUSA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Excepto por lo expuesto en el siguiente párrafo, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión

3. No recibimos confirmaciones independientes de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos recibido confirmaciones independientes de los saldos con compañías relacionadas mencionada en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CITOTUSA S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Xavier Aguirre Proaño
SC-RNAE No. 494
31 de marzo de 2005
Quito - Ecuador

CITOTUSA S. A.

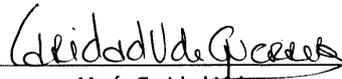
BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo en Caja		600.00	600.00	Sobregiros bancarios		317,922.66	213,392.67
Documentos y cuentas por cobrar				Préstamos bancarios	4	370,230.00	
Clientes		83,456.07	14,827.00	Porción corriente deuda a largo plazo	5	492,415.42	880,435.11
Compañías afiliadas	8	1,760,108.14	2,035,418.94	Proveedores		208,762.00	
Tarjetas de Crédito		-	89,025.90	Impuestos por pagar	6, 7	135,883.98	166,743.91
Otras		64,847.78	89,943.69	Otros pasivos		4,385.96	81,894.52
Menos - Provisión para cuentas incobrables	7	-808.65	-148.27	Total del pasivo corriente		1,529,580.02	1,342,266.21
		<u>1,907,503.34</u>	<u>2,219,067.26</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Gastos pagados por anticipado		18,666.64	56,482.43	Deuda a Largo Plazo, neto de			
				Porción corriente	5	800,002.10	1,256,992.93
Total del activo corriente		1,926,769.98	2,276,149.69	Total del pasivos a largo plazo		800,002.10	1,256,992.93
ACTIVO FIJO	3	583,933.73	546,974.04	Total del pasivos		2,329,582.12	2,599,259.14
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		181,121.59	223,864.59
Total del activo		2,510,703.71	2,823,123.73	Total del pasivo y patrimonio		2,510,703.71	2,823,123.73

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


 María Caridad Vela
 Gerente General


 Miguel Rivera
 Contador

CITOTUSA S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos ordinarios	2,181,902.90	2,069,312.61
Gastos operativos:		
Generales y de administración	-603,571.10	-138,918.64
De venta	-1,399,794.18	-1,589,602.48
Gastos financieros, neto	-319,180.64	-292,811.76
Otros ingresos (gastos), neto	<u>97,900.02</u>	<u>-1,063.53</u>
	<u>-2,224,645.90</u>	<u>-2,022,396.41</u>
Utilidad (Pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	-42,743.00	46,916.20
Impuesto a la renta	<u>-5,777.15</u>	<u>-18,207.87</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año	<u><u>-48,520.15</u></u>	<u><u>28,708.33</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

María Caridad Vela
Gerente General

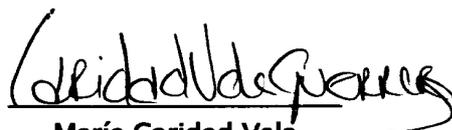
Miguel Rivera
Contador

CITOTUSA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de Capital	Reserva legal	Reserva de Facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	40,000.00	403,834.13	3,176.19	25,633.50	-242,707.77	229,936.05
Ajuste			5,454.77		-5,454.77	0.00
Pago de dividendos	0.00	0.00	0.00	0.00	-34,779.79	-34,779.79
Utilidad neta al 31 de Diciembre del 2004	0.00	0.00	0.00	0.00	28,708.33	28,708.33
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>40,000.00</u>	<u>403,834.13</u>	<u>8,630.96</u>	<u>25,633.50</u>	<u>-254,234.00</u>	<u>223,864.59</u>
Pérdida neta al 31 de diciembre de 2005					-42,743.00	-42,743.00
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>40,000.00 (9)</u>	<u>403,834.13 (2)</u>	<u>8,630.96 (10)</u>	<u>25,633.50</u>	<u>-296,977.00</u>	<u>181,121.59</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


María Caridad Vela
Gerente General

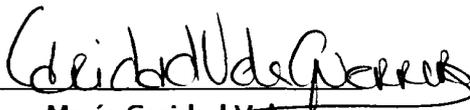
Miguel Rivera
Contador

CITOTUSA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		(48,520.15)	46,916.20
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	3	26,362.19	8,973.84
Provisión para cuentas incobrables	7	760.38	148.27
		<u>(21,397.58)</u>	<u>56,038.31</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		35,492.74	1,047,015.45
Gastos pagados por anticipado y otros		37,815.79	121,375.85
Compañías afiliadas		275,310.80	(1,406,179.88)
Proveedores		208,762.00	-
Impuestos por pagar		(30,879.93)	71,880.92
Otros pasivos		<u>(77,308.56)</u>	<u>(275,566.62)</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>427,795.26</u>	<u>(385,435.97)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, netas	3	(63,321.88)	(317,525.03)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(63,321.88)</u>	<u>(317,525.03)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en sobregiros bancarios		104,529.99	(149,288.28)
Préstamos bancarios		370,230.00	-
Disminución deuda a largo plazo		(845,010.52)	885,428.04
Pago de dividendos		-	(34,779.79)
Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de financiamiento		<u>(370,250.53)</u>	<u>701,359.97</u>
Otros ajustes		5,777.15	-
Incremento neto de efectivo (Caja y bancos)		(0.00)	(1,601.03)
Efectivo (Caja y bancos) al principio del año		<u>600.00</u>	<u>2,201.03</u>
Efectivo (Caja y bancos) al final del año		<u>600.00</u>	<u>600.00</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


María Caridad Vela
Gerente General

Miguel Rivera
Contador

CITOTUSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el 27 de octubre de 1.980 con el nombre de CITOTUSA S. A. El objeto social de la Compañía consiste principalmente en la organización y realización de espectáculos taurinos, novilladas y ferias taurinas.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la organización y comercialización de espectáculos taurinos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) **Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) **Activo fijo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

c) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

d) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2004 a la tasa del 25%.

e) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 – ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos	212,521.33	212,521.33	-
Edificaciones	475,090.51	436,198.38	5
Muebles, enseres y equipos	19,000.45	13,036.23	10
Equipo de Cómputo	<u>36,186.75</u>	<u>17,721.22</u>	33
	742,799.04	679,477.16	
Menos - depreciación acumulada	<u>-158,865.31</u>	<u>-132,503.12</u>	
	<u>583,933.73</u>	<u>546,974.04</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	546,974.04	238,422.85
Adiciones, netas	119,127.33	317,525.03
Ajustes y Reclasificaciones	-55,805.45	-
Depreciación del año	<u>-26,362.19</u>	<u>-8,973.84</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>583,933.73</u>	<u>546,974.04</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 existían gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con un valor neto de libros de USD 539.956,66 y US\$ 520.433,61 respectivamente.

NOTA 4 - PRESTAMOS BANCARIOS

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2005 corresponde a un crédito en el Banco del Pichincha sobre firmas con vencimiento en junio de 2006.

NOTA 5 - DEUDA A LARGO PLAZO

Composición:

	Interés y Comisión %	Saldos 2005	Saldos 2004
Banco del Pacífico:			
Préstamo No. 400-127-319595 Crédito hipotecario con dividendos en mayo y diciembre de cada año, vencimiento en Mayo de 2007 y con garantía de edificios	10	800,002.10	1,333,334.00
Banco del Pichincha:			
Préstamo No. 1982 Crédito sobre firmas con dividendos en mayo y diciembre de cada año, con vencimiento en Enero de 2006 y con garantía de propiedades de los accionistas	12.05	<u>492,415.42</u>	<u>804,094.04</u>
		1,292,417.52	2,137,428.04
Menos: porción corriente		<u>492,415.42</u>	<u>880,435.11</u>
		<u><u>800,002.10</u></u>	<u><u>1,256,992.93</u></u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2005:

2006	492,415.42
2007	800,002.00

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 a 2005 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Utilizaciones y/o reversiones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
Año 2005				
Cuentas incobrables	148.27	760.38		908.65
Impuestos por pagar				
Retenciones en la fuente	113,612.68	110,372.24	117,763.69	106,221.23
Retenciones de IVA	30,631.53	37,531.76	38,931.47	29,231.82
IVA en Ventas	4,291.83	22,373.23	26,254.13	410.93
Impuesto a la renta por pagar	<u>18,207.87</u>		<u>18,207.87</u>	<u>0.00</u>
Total Impuestos	166,743.91	170,277.23	201,157.16	135,863.98
Año 2004				
Cuentas incobrables	3,082.64	148.27	3,082.64	148.27
Impuestos por pagar				
Retenciones en la fuente	86,453.28	132,955.39	105,795.99	113,612.68
Retenciones de IVA	21,519.85	35,292.55	26,180.87	30,631.53
IVA en Ventas	375.00	29,452.08	25,535.25	4,291.83
Impuesto a la renta por pagar	<u>18,573.09</u>	<u>18,207.87</u>	<u>18,573.09</u>	<u>18,207.87</u>
Total Impuestos	126,921.22	215,907.89	176,085.20	166,743.91

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con partes relacionadas.

<u>Tipo de transacción</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos y anticipos a accionistas	1,760,108.14	2,035,418.94
	<u>1,760,108.14</u>	<u>2,035,418.94</u>

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar:		
Caridad Vela	75,404.45	4,163.36
Socios	1,684,703.69	2,031,255.58
	<u>1,760,108.14</u>	<u>2,035,418.94</u>

Los saldos por cobrar con partes relacionadas afiliadas no están sujetos a intereses y se estima que serán liquidados en el corto plazo.

NOTA 9 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden 40.000 acciones ordinarias, de valor nominal US\$ 1,00 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros (30 de marzo del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.