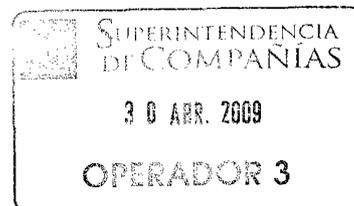


7.732

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas de
CITOTUSA S.A.

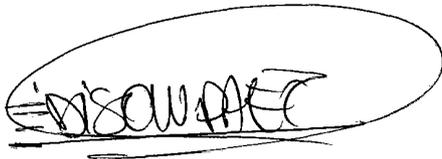
1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Citotusa S.A. al 31 de diciembre de 2008, y de los estados conexos de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía Citotusa S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre de 2007 fueron auditados por otros Auditores Externos y emitieron su informe con opinión sin salvedades con fecha 21 de marzo de 2008.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, a partir de julio del año 2008, en el país imperaron condiciones adversas en la economía nacional, en gran parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de Citotusa S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su posición financiera y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E. 00603

Edison Páez P.



14 de Abril de 2009
Quito, Ecuador

CITOTUSA S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	31 de Diciembre de	
	2007	2008
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 600	19.304
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 1,787 en el 2008 y US\$ 3,618 en el 2007 <i>(Nota 3)</i>	358.162	176.944
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	-	125.685
Gastos pagados por Anticipado	851.091	739.296
Otras Cuentas por Cobrar <i>(Nota 3)</i>	170.560	124.644
Total activos circulantes	1.380.413	1.185.873
Activos no circulantes		
Propiedad y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 304,036 en el 2008 y US\$ 253,410 en el 2007 <i>(Nota 5)</i>	523.960	746.334
Total Activos	US\$ 1.904.373	1.932.208

CITOTUSA S.A.
Balance General
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	31 de Diciembre de	
	2007	2008
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos circulantes		
Sobregiros bancarios <i>(Nota 6)</i>	US\$ 966.260	213.552
Porción corriente de obligación	139.054	-
Documentos y cuentas por pagar	349.602	1.277.078
Obligaciones fiscales <i>(Nota 7)</i>	85.576	67.490
Compañías relacionadas	170.465	-
Pasivos Acumulados <i>(Nota 8)</i>	10.824	27.033
Total Pasivos Corrientes	1.721.781	1.585.153
Otros pasivos	4.500	98.665
Total Pasivos	1.726.281	1.683.818
Patrimonio de los Accionistas		
Capital - acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una, 40,000 suscritas y pagadas	40.000	40.000
Reserva Legal	10.304	17.334
Reserva Facultativa	25.634	25.634
Reserva de Capital	217.717	217.717
Resultados acumulados	(115.563)	(52.294)
Total Patrimonio de los Accionistas	178.092	248.390
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	US\$ 1.904.373	1.932.208

CITOTUSA S.A.

Estado de Pérdidas y Ganancias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de Diciembre de	
		<u>2007</u>	<u>2008</u>
Ingresos operativos	US\$	3.612.918	5.682.181
Costos y gastos de operación			
Costo directos		(2.566.390)	(4.388.984)
Gastos de venta y administrativos		(901.236)	(977.064)
Depreciaciones y amortizaciones		(38.785)	(50.626)
Utilidad en operación		<u>106.508</u>	<u>265.507</u>
Otros ingresos (gastos)			
Otros gastos no deducibles		(58.260)	(82.526)
Ventas de activos fijos		-	(39.100)
Otros ingresos / egresos		848	906
Total otros ingresos / (gastos), neto		<u>(57.412)</u>	<u>(120.720)</u>
Utilidad del Ejercicio		<u>49.096</u>	<u>144.787</u>
Participación de trabajadores sobre las utilidades (Nota 9)		(7.364)	(21.718)
Impuesto a la renta (Nota 9)		(24.998)	(52.771)
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	<u><u>16.734</u></u>	<u><u>70.298</u></u>

CITOTUSA S.A.
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
 (En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total Patrimonio de los Accionistas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	40.000	8.631	25.634	217.717	(130.623)	161.358
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-			16.734	16.734
Apropiación Reserva Legal	-	1.673			(1.673)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	40.000	10.304	25.634	217.717	(115.563)	178.092
Utilidad Neta del Ejercicio					70.298	70.298
Apropiación Reserva Legal		7.030			(7.030)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	40.000	17.334	25.634	217.717	(52.294)	248.390

CITOTUSA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio	US\$ 70.298	16.734
Ajustes:		
Utilización (Provisión) para cuentas de dudoso cobro	(1.830)	760
Depreciación de activos fijos	50.626	26.362
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento / (disminución) en cuentas por cobrar	210.405	310.804
Aumento / (disminución) en inventarios	4.669	37.816
Aumento / (disminución) en cuentas por pagar	978.393	143.508
Aumento / (disminución) en cuentas por pagar fiscales	(71.804)	(30.880)
Aumento / (disminución) en pasivos acumulados	16.209	(77.309)
Ajustes extraordinarios	-	5.777
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$ 1.256.966	433.572
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad y equipo	<u>(273.000)</u>	<u>(63.322)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(273.000)</u>	<u>(63.322)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos y sobregiros bancarios	(965.262)	(370.251)
Aportes de los socios para futuras capitalizaciones	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(965.262)</u>	<u>(370.251)</u>
Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	18.704	-
Efectivo y equivalentes al inicio del año	600	600
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 2)	US\$ <u> </u> <u> </u>	<u> </u> <u> </u>

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

1. Descripción del negocio y operaciones

CITOTUSA S.A. “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, el 27 de octubre de 1.980. Su actividad principal constituye organización y realización de espectáculos taurinos, novilladas y ferias taurinas.

A partir de julio del 2008, en el Ecuador imperaron algunas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en gran medida por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en general.

El Gobierno ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados, entre las que constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. Resumen de las principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Las NEC's emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC's, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC's, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

Propiedad y equipo.-

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

Equipo de computación	33%
Equipos de comunicación	20%
Muebles y enseres	10%
Edificios	5%

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

Durante los años 2008 y 2007 la Administración de la Compañía ha decidido no efectuar provisión alguna por conceptos de Jubilación Patronal o por Bonificación por Desahucio debido a que la antigüedad de los empleados no supera los cinco años.

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la transferencia de los bienes y sobre la prestación efectiva de los servicios, y los gastos se reconocen por el método de causación.

Participación de los empleados en las utilidades

Al término de cada ejercicio económico la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para 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.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta es del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

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.

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

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.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatoriana de Contabilidad (NEC's), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	\$	
Clientes	33,400	12,569
Tarjetas de Crédito	145,332	349,211
Provision Cuentas Incobrables	<u>(1,787)</u>	<u>(3,618)</u>
	\$ <u>176,944</u>	<u>358,162</u>
Otras Cuentas por cobrar	\$ 124,644	170,560

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar – clientes no devengan intereses.

Durante el año 2008 y 2007, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como se indica a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo de provisión al inicio del año US\$	<u>(3,618)</u>	<u>(909)</u>
Provisiones efectuadas		(2,709)
Bajas	<u>1,830</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>(1,787)</u>	<u>(3,618)</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de inventarios se encuentra conformada por ganado de lidia de propiedad de la Compañía que son destinadas para la generación de los ingresos operativos de la organización, los saldos presentados al 31 de diciembre de 2008 ascienden a US \$ 125,685. En el año 2007 los inventarios que se adquirieron al inicio del año se terminaron en ese mismo periodo.

5. Propiedades y equipo

Un resumen del movimiento de propiedades y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2008</u>
Terrenos	212,521		212,521
Ganado Bravo	-		273,000
Edificios	142,119		142,119
Muebles y Enseres	1,020		1,020
Equipo de Plaza	10,000		10,000
Equipos de Oficina	7,980		7,980
Equipo de Computacion	42,758		42,758
Adecuaciones e Instalaciones	332,972		332,972
Licencia Software	28,000		28,000
	<hr/> 777,371	-	1,050,371
Depreciación Acumulada	<u>(253,410)</u>	<u>(50,626)</u>	<u>(304,036)</u>
Total Activo Fijo Neto	<u>523,960</u>	<u>(50,626)</u>	<u>746,334</u>

6. Documentos y cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otros Anticipos	US\$ -	170,465
Documentos y Cuentas por Pagar	<u>1,273,768</u>	<u>345,346</u>
	1,273,768	515,811
Sobregiros Bancarios	213,552	966,260
Anticipo Clientes	1,700	4,500
Sueldos por Pagar	<u>3,309</u>	<u>4,256</u>
	US\$ <u>1,492,330</u>	<u>1,490,828</u>

7. Obligaciones fiscales

Un detalle de las obligaciones fiscales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se resume a continuación:

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones con el IESS	US\$	1,755	1,092
Impuestos por Pagar		65,735	84,484
		<u> </u>	<u> </u>
	US\$	<u>67,490</u>	<u>85,576</u>

8. Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de trabajadores sobre las utilidades (<i>Nota 10</i>)	US\$	21,718	7,364
Beneficios sociales		<u>5,315</u>	<u>3,459</u>
Total pasivos acumulados	US\$	<u>27,033</u>	<u>10,824</u>

El movimiento de las cuentas de pasivos acumulados, por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 es como se indica a continuación:

		<u>Participación de trabajadores sobre las utilidades</u>	<u>Beneficios sociales</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	US\$	7,364	3,459
Provisión cargada al gasto		21,718	17,891
Pagos efectuados		(7,364)	(16,035)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	US\$	<u>21,718</u>	<u>5,315</u>

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

9. Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$ 144,788	49,096
Participación de los trabajadores en las utilidades	(21,718)	(7,364)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>123,069</u>	<u>41,732</u>
Más gastos no deducibles	88,015	58,260
Utilidad tributaria	211,085	99,992
Impuesto a la renta	US\$ <u>52,771</u>	<u>24,998</u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2003 al 2008.

10. Patrimonio de los accionistas

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprenden 40.000 acciones ordinarias, de valor nominal US \$ 1 cada una.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

CITOTUSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica – US\$)

11. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.