

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de RIDACA C. A.

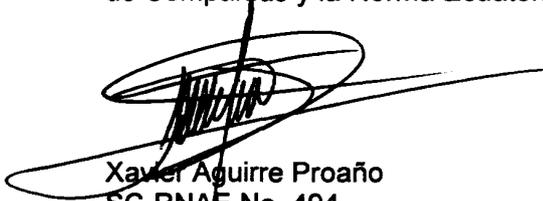
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **RIDACA C. A.** al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. 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 2004.

4. 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 RIDACA C. A. al 31 de diciembre del 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.

5. Los estados financieros adjuntos de la Compañía RIDACA C. A. correspondientes al ejercicio 2004, no se presentan consolidados con las Compañías Subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.19.



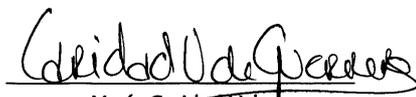
Xavier Aguirre Proaño
SC-RNAE No. 494
25 de abril de 2005
Quito - Ecuador

RIDACA C. A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo en Caja		80.199,45	Proveedores		3.317,13
Documentos y cuentas por cobrar			Compañías relacionadas	8	629.996,71
Clientes		85.676,90	Beneficios Sociales		10.979,10
Compañías afiliadas	8	171.752,61	Impuestos por pagar	7	19.658,89
Impuestos	7	3.532,17	Otros pasivos		3.091,59
Otras		15.876,41	Ingresos Diferidos		446.686,33
Menos: Provisión cuentas incobrables	7	<u>-2.600,97</u>	Total del pasivo corriente		<u>1.113.729,75</u>
		274.237,12	Total del pasivos		<u>1.113.729,75</u>
Inventarios			PATRIMONIO (según estados adjuntos)		155.594,10
Semovientes	3	<u>185.130,00</u>			
Total del activo corriente		539.566,57			
Inversiones en Acciones	4	89.258,74			
Activo Fijo	5	<u>640.498,54</u>			
Total del activo		<u>1.269.323,85</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>1.269.323,85</u>

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


María Caridad Vela
Gerente General

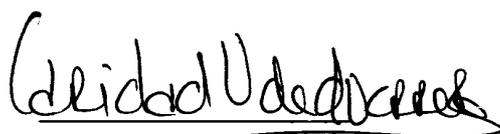

Miguel Rivera
Contador

RIDACA C. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>
Ventas netas	473.052,52
Costo de productos vendidos	<u>205.562,17</u>
Utilidad Bruta	267.490,35
Gastos operativos:	
Generales y de administración	-827.720,51
Gastos financieros, neto	-13.445,40
Otros ingresos (gastos), neto	<u>614.028,32</u>
	<u>-227.137,59</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	40.352,76
Participación de los trabajadores en las utilidades Impuesto a la renta	-6.052,91 <u>-10.117,41</u>
Utilidad neta del año	<u><u>24.182,44</u></u>

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



María Caridad Vela
Gerente General



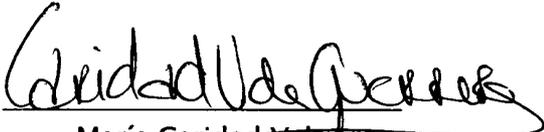
Miguel Rivera
Contador

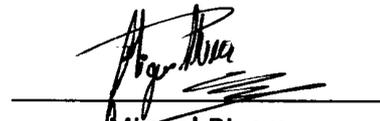
RIDACA C. A.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	20.000,00 (8)		2.814,55 (9)	99.338,37	122.152,92
Apropiación Reserva Legal			2.818,23	-2.818,23	0,00
Aporte de los socios		9.258,74			9.258,74
Utilidad neta al 31 de Diciembre del 2004	0,00		0,00	24.182,44	24.182,44
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>20.000,00</u>	<u>9.258,74</u>	<u>5.632,78</u>	<u>120.702,58</u>	<u>155.594,10</u>

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


María Caridad Vela
Gerente General


Miguel Rivera
Contador

RIDACA C. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		24,182.44
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	5	3,584.81
Provisión para cuentas incobrables	7	<u>2,600.97</u>
		30,368.22
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		643,111.39
Gastos pagados por anticipado y otros		3,999.82
Inventarios	3	(185,130.00)
Compañías afiliadas	8	(207,744.53)
Impuestos por pagar	7	(24,383.13)
Ingresos diferidos		446,686.33
Otros pasivos		<u>(283,047.88)</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		<u>423,860.22</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo, netas	5	(188,718.44)
Adiciones de inversiones en acciones	4	(89,258.74)
Aportes de los socios		<u>9,258.74</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(268,718.44)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiros bancarios		(78,870.09)
Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de financiamiento		<u>(78,870.09)</u>
Incremento neto de efectivo (Caja y bancos)		76,271.69
Efectivo (Caja y bancos) al principio del año		<u>3,927.76</u>
Efectivo (Caja y bancos) al final del año		<u><u>80,199.45</u></u>

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


María Caridad Vela
Gerente General


Miguel Rivera
Contador

RIDACA C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el 12 de junio de 2.000 con el nombre de RIDACA C. A. El objeto social de la Compañía consiste principalmente en la realización de todas las actividades taurinas relacionadas con la crianza, crecimiento y conformación de ganado de lidia así como la comercialización interna y externa de toros de lidia.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta de publicidad de las ferias taurinas en el Ecuador y a la venta de productos provenientes de la ganadería.

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.

Los semovientes se registran al valor de mercado, de acuerdo al informe de un especialista.

**NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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) Inversiones en acciones –

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en una empresa subsidiaria. Al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en los resultados informados en los estados financieros individuales únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias cuando éstas 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 reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

d) 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.

**NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) **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%.

NOTA 3 – INVENTARIOS

Composición:

Ganado de lidia	185,130.00

Total	185,130.00
	=====

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros
EMCOVISA	96,93%	80,000.00	166,781.94	80,000.00
Centros Comerciales del Ecuador	0,21%	365.64	16,482.40	365.64
Sistemseg Prana Cia. Ltda.	50,00%	5,014.00	70,136.15	5,014.00
Segurmarsella Cia. Ltda.	50,00%	200.00	37,955.61	200.00
Flotorsa S. A.	100,00%	3,600.00	24,330.92	3,600.00
Plaza de Toros Ambato Cia. Ltda.	66,00%	79.20	124,288.66	79.20
Total		89,258.84	439,975.68	89,258.74
		=====	=====	=====

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Terrenos	332,000.00	-
Semovientes	285,200.00	
Muebles, enseres y equipos	19,506.85	10
Vehículos	5,982.14	20
Equipo de Cómputo	<u>4,462.76</u>	33.33
	647,151.75	
Menos - depreciación acumulada	<u>-6,653.21</u>	
	<u><u>640,498.54</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	455,364.91
Adiciones, netas	339,656.53
Ventas / Bajas	-289,000.00
Ajustes	138,061.61
Depreciación del año	<u>-3,584.81</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>640,498.24</u></u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 a 2004 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>
<u>Año 2004</u>				
Crédito Tributario	29.307,83	85.101,45	110.877,11	3.532,17
Cuentas incobrables		2.600,97		-2.600,97
Impuestos por pagar				
Retenciones en la fuente	2.015,19	7.244,19	14.366,29	9.137,29
Retenciones de IVA	2.302,41	6.103,18	12.277,59	8.476,82
IVA en Ventas	35.424,40	109.439,94	74.015,54	0,00
Impuesto a la renta por pagar	<u>4.300,02</u>	<u>12.372,65</u>	<u>10.117,41</u>	<u>2.044,78</u>
Total Impuestos	44.042,02	135.159,96	110.776,83	19.658,89

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

<u>Tipo de transacción</u>	<u>2004</u>
Venta de Publicidad a Emcovisa S. A.	189,766.39
Compra de suministros a Flotorsa S. A.	28,160.00
Compra de servicios de organización Plaza de Toros Ambato Cia. Ltda.	16,700.00
Servicios de vigilancia a Sistemseg Prana Cia. Ltda.	<u>126,867.20</u>
	<u>361,493.59</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

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

	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar:	
Emcovisa S. A.	171,752.61
	<u>171,752.61</u>
Cuentas por pagar:	
Flotorsa S. A.	21,502.80
Sistemseg Prana Cia. Ltda.	139,394.12
Plaza de Toros Ambato Cia. Ltda.	16,700.00
Otros	<u>452,399.79</u>
	<u>629,996.71</u>

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

NOTA 8 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 20.000 acciones ordinarias, de valor nominal US\$ 1,00 cada una.

NOTA 9 - 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 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (22 de abril del 2005) 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.