



VIZHÑAY, ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS Y ASESORES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
HUESCA S. A.**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Huesca S. A., al 31 de Diciembre de 1999 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con los principios contables, modificados por las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas, como se indica en la nota 9 a los Estados Financieros.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Huesca S. A., al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

La Compañía reexpresó las partidas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre de 1999, de acuerdo con el reglamento de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.

Vizhñay, Asociados

Abril 5, 2000
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

HUESCA S. A.

Balance General

31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Suces)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (notas 1 y 4) 241.087.006

Inversiones Temporales (nota 5) 80.000.000

Cuentas por cobrar:

Clientes (nota 6) 83.095.047

Otras cuentas por cobrar 4.312.168

Compañías relacionadas 1.734.451

TOTAL 89.141.666

Inventarios (notas 1 y 7) 192.754.295

Pagos anticipados 155.890.199

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 758.873.166

PROPIEDADES, NETO (notas 1, 2 y 8) 8.560.622.015

CARGOS DIFERIDOS (nota 9) 11.272.405.051

TOTAL ACTIVO 20.591.900.232

Ver notas a los estados financieros

HUESCA S. A.

Balance General

31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Sucres)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (notas 1, 2 y 10)	473.670.000
Cuentas por pagar (notas 1 y 11)	1.670.350.122
Gastos acumulados por pagar	10.562.851
Impuestos por pagar (notas 12)	<u>1.700.150</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.156.283.123
DEUDA A LARGO PLAZO (notas 1 y 13)	<u>15.321.033.829</u>
TOTAL PASIVO	<u>17.477.316.952</u>

PATRIMONIO

Capital social	140.000.000
Reserva legal (nota 1)	8.478.644
Reserva facultativa	68.899.435
Reserva por revalorización del patrimonio (nota 14)	<u>2.897.205.201</u>
TOTAL PATRIMONIO	3.114.583.280
Pasivo contingente (nota 16)	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>20.591.900.232</u>

Ver notas a los estados financieros

HUESCA S. A.

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Suces)

Ventas netas	5.046.271.822
Costo de ventas	<u>4.825.431.535</u>
UTILIDAD BRUTA	220.840.287
Gastos de administración	902.210.439
Gastos financieros	<u>1.687.339.896</u>
TOTAL GASTOS	2.589.550.335
Otros ingresos	314.950.331
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>-2.053.759.717</u>

Ver notas a los estados financieros

HUESCA S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Suces)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	140.000.000
Saldo final	<u>140.000.000</u>
RESERVA LEGAL (nota 1)	
Saldo inicial	8.478.644
Saldo final	<u>8.478.644</u>
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo inicial	68.899.435
Saldo final	<u>68.899.435</u>
RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (nota 14)	
Saldo inicial	199.382.435
Transferencia de saldo acreedor reexpresión monetaria, 1998	1.989.257.545
Corrección monetaria, 1999	837.943.852
Transferencia saldo acreedor reexpresión monetaria, 1999	1.924.381.086
Compensación de pérdida, 1999	-2.053.759.717
Saldo final	<u>2.897.205.201</u>
REEXPRESION MONETARIA (nota 15)	
Saldo inicial	1.989.257.545
Transferencia de saldo acreedor reexpresión monetaria, 1998	-1.989.257.545
Corrección monetaria, 1999	1.924.381.086
Transferencia de saldo acreedor reexpresión monetaria	-1.924.381.086
Saldo final	<u>-</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Pérdida del Ejercicio, 1999	-2.053.759.717
Compensación de pérdida, 1999	2.053.759.717
Saldo final	<u>-</u>
TOTAL	<u><u>3.114.583.280</u></u>

Ver notas a los estados financieros

HUESCA S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre de 1999

(Expresado en Sucres)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

PERDIDA NETA -2.053.759.717

AJUSTES POR:

Depreciación de activos fijos 881.035.340

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** -1.172.724.377

Aumento en cuentas por cobrar -73.603.103

Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas -1.734.451

Aumento en inventarios -94.882.554

Aumento en pagos y gastos anticipados -86.894.387

Aumento en inversiones -77.659.656

Aumento en cargos diferidos -11.272.405.051

Aumento en cuentas por pagar 1.194.486.846

Aumento en gastos acumulados por pagar 3.122.691

Disminución en impuestos por pagar -57.720

EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -11.582.351.762

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos -776.924.296

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -776.924.296

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar 254.897.375

Aumento en deuda a largo plazo 12.182.925.539

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 12.437.822.914

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 78.546.856

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 162.540.150

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 4) 241.087.006

Ver notas a los estados financieros

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La Compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse a la adquisición y beneficio de bienes raíces urbanos y rurales, y a la actividad agropecuaria.

b. Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por el Servicio de Rentas Internas y Gobierno Nacional.

La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de Diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones del Decreto Ejecutivo 2411 publicado en el Registro Oficial No. 601 del 30 de Diciembre de 1994, que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. Sin embargo los estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, por cuanto el reglamento arriba indicado no lo contempla.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo de las últimas compras, el cual no excede el valor de mercado (nota 7).

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de Intervención. A partir de 1991, el factor de ajuste fue realizado en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, (nota 8).

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

e. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 15% sobre su base imponible.

En la Ley para las Reformas de las Finanzas Públicas del 30 de Abril de 1999, se indica que exclusivamente en 1999, coexistirán dos ejercicios impositivos: el primero: comprenderá el lapso que va desde el 1 de Enero al 30 de Abril; el segundo comprenderá el lapso que va desde el 1 de Mayo al 31 de Diciembre. En 1999 el Impuesto a la Renta se determinará por el periodo comprendido entre el 1 de Mayo al 31 de Diciembre de 1999.

f. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

g. Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1999, los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 21.052 por cada dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Sucres, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

2. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El índice aplicado en el ejercicio económico 1999, es 53% según Decreto Ejecutivo No. 210 publicado en el Registro Oficial No. 357 del 10 de Enero de 2000, para reexpresar aquellos rubros del Balance General cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación, la devaluación.

En el ejercicio impositivo 1999, se corrigen:

- Activos fijos, otros activos no monetarios, y patrimonio neto, en base al índice de inflación, de Noviembre de 1998 a Noviembre de 1999, que representó el 53%.
- Activos y pasivos en moneda extranjera, a la tasa de cambio de las divisas vigentes del cierre del ejercicio 1999, en el mercado libre o de intervención según corresponda.
- El efecto neto de la corrección se registrará en 1999 en la cuenta Reexpresión Monetaria.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de Variación</u>
1997	30
1998	45
1999	53

De acuerdo con las disposiciones legales, el porcentaje utilizado en el ajuste de las partidas no monetarias, fue de 53%.

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 1999 el saldo, es el siguiente:

Caja	S/.	350.000
Bancos		<u>240.737.006</u>
	S/.	<u>241.087.006</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre de 1999 el saldo, es el siguiente:

Repos (Banco La Previsora)	S/.	<u>80.000.000</u>
----------------------------	-----	-------------------

6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Un resumen de cuentas por cobrar clientes al 31 de Diciembre de 1999, es el siguiente:

Ubesa	S/.	71.134.673
Otros		<u>11.960.374</u>
	S/.	<u>83.095.047</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre de 1999, es el siguiente:

Material de empaque	S/.	103.091.702
Otros materiales y fertilizantes		<u>89.662.593</u>
	S/.	<u>192.754.295</u>

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, (costo de adquisición y corrección monetaria) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999, fueron como sigue:

		SALDOS 31/12/98	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/99
<u>Costo – Corrección Monetaria</u>					
Terrenos	S/.	12.332.588	6.536.321	-	18.868.909
Vehículo		695.036.230	368.371.982	-	1.063.408.212
Muebles y enseres		32.166.043	17.048.132	-	49.214.175
Equipos de oficina		39.664.174	21.022.171	-	60.686.345
Equipos de computación		24.008.462	57.365.617	-	81.374.079
Sistema riego 1 y 2		2.180.238.230	1.155.534.983	-	3.335.773.213
Sistema drenaje 1 y 2		1.531.113.856	811.496.469	-	2.342.610.325
Sistema cable vía		316.838.607	174.365.614	14.580.760	505.784.981
Maquinas y equipos		1.167.998.032	627.718.159	-	1.795.716.191
Infraestructura (Muros)		90.055.644	431.721.728	1.086.761.262	1.608.538.634
Otros activos		118.411.271	62.758.448	-	181.169.719
Oficinas y bodegas		207.727.814	110.096.572	-	317.824.386
Empacadora 2		143.868.326	110.538.860	110.903.974	365.311.160
Plantaciones		360.350.609	363.545.619	488.369.019	1.212.265.247
Sistema eléctrico		41.165.413	21.817.834	-	62.983.247
Construcciones en curso		972.127.010	728.488.005	-1.700.615.015	-
TOTAL		7.933.102.309	5.068.426.514	-	13.001.528.823
<u>Menos depreciación acumulada:</u>					
Costo – Corrección Monetaria		2.021.518.126	2.419.388.682	-	4.440.906.808
Propiedades, neto	S/.	5.911.584.183	2.649.037.832	-	8.560.622.015

Instalaciones, muebles y enseres, equipos de oficina, sistemas de riego, sistemas de drenaje, plantaciones y otros activos se deprecian al 10%, vehículos, equipos de computación al 20% bajo el método de línea recta.

Los cálculos de Corrección Monetaria han sido revisados por los auditores independientes.

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de Diciembre de 1999, el saldo es el siguiente:

Cargos diferidos S/. 11.272.405.051

La compañía se acogió al Decreto Ejecutivo 1628 del 30 de Diciembre de 1999, publicada en el Registro Oficial # 350, disposición transitoria sexta que dice, así:

Al 31 de Diciembre de 1999, luego de haber actualizado los activos y pasivos en moneda extranjera de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y Reglamento, la diferencia en cambio neta, realizada y no realizada, correspondiente al ejercicio impositivo comprendido entre el 1 de Mayo y el 31 de Diciembre de 1999, resulta en saldo deudor, a opción del contribuyente, dicho saldo podrá registrarse, total o parcialmente, como un activo diferido para ser amortizado en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1999, el saldo es el siguiente:

	<u>VENCIMIENTO</u> <u>2000</u>	<u>TASA DE</u> <u>INTERES</u>	<u>U. S.</u> <u>DOLARES</u>	
Laad América	Abril - 15	15 %	22.500	S/. <u>473.670.000</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las Cuentas por Pagar, por clasificación principal, es como sigue:

Proveedores	S/. 388.737.237
Ubesa U.S. \$ 10.900	229.466.800
Accionistas moneda extranjera U.S. \$ 46.514.13	979.215.465
Accionistas moneda nacional	<u>72.930.620</u>
	S/. <u>1.670.350.122</u>

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999, fue como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/98</u>	<u>PAGOS</u>	<u>PROVISIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/99</u>
Retención Fuente del IVA	S/.	1.757.870	5.737.322	5.679.602	1.700.150
	S/.	<u>1.757.870</u>	<u>5.737.322</u>	<u>5.679.602</u>	<u>1.700.150</u>

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de Documentos por Pagar a largo plazo, por clasificación principal, es como sigue:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Interes</u>	<u>U.S.</u> <u>Dólares</u>		
Laad America	2003-Oct.-15	15,00 %	180.000,00	S/.	3.789.360.000
Menos:					
Porción corriente Laad America	2000-Abril-15	15,00 %	<u>22.500,00</u>		<u>473.670.000</u>
			157.500,00		3.315.690.000
Accionistas		16.82 %	<u>570.270,94</u>		<u>12.005.343.829</u>
			<u>727.770,94</u>	S/.	<u>15.321.033.829</u>

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 1999, el saldo es el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 1998	SI.	199.382.435
Transferencia de saldo aceptor Reexpresión monetaria, 1998		1.989.257.545
Corrección Monetaria, 1999		837.943.852
Transferencia saldo acreedor Reexpresión monetaria, 1999		1.924.381.086
Compensación de pérdida, 1999		<u>-2.053.759.717</u>
	SI.	<u>2.897.205.201</u>

El saldo de la cuenta no puede distribuirse como utilidad a los propietarios o accionistas pudiendo sin embargo, ser objeto de capitalización o devolución, en el caso de liquidación de la empresa, las que no estarán gravadas con el impuesto a la renta.

Se compensó las pérdidas basándose en la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 94-1-3-30005 del 9 de Marzo de 1994

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. REEXPRESION MONETARIA

El movimiento de reexpresión monetaria del año 1999, al 31 de Diciembre, es como sigue:

	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Saldo inicial	S/.	1.989.257.545
Transferencia de saldo acreedor reexpresión monetaria, 1998	1.989.257.545	
Pagos Anticipados		9.176.057
Activos fijos		2.753.148.881
Patrimonio	837.943.852	
Transferencia a Reserva por revalorización del patrimonio	1.924.381.086	
	S/.	<u>4.751.582.483</u> <u>4.751.582.483</u>

El saldo acumulado de la cuenta reexpresión monetaria sea deudor o acreedor será transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, luego de ser compensadas las pérdidas de ejercicios de años anteriores.

El saldo de la cuenta reexpresión monetaria en la parte que corresponda al saldo acreedor, que sea transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo el pago del impuesto del 20%.

16. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de la compañía han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos hasta el ejercicio de 1996.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Desde 1998 hasta el 17 de Febrero del 2000 la economía del país se ha visto afectada por ciertas condiciones tales como: inestabilidad política e iliquidez en el sistema financiero nacional, produciendo incremento en el tipo de cambio de dólar de los Estados Unidos de América, en los índices de inflación y en las tasas de interés. El 10 de Enero del 2000 rige el nuevo sistema económico y cambiario del país, la dolarización. Estableciendo un tipo de cambio fijo de S/. 25.000 por cada dólar, como se indica en la Ley para Transformación Económica del Ecuador aprobada desde el 13 de Marzo del 2000, encontrándose en proceso de instrumentación otros cuerpos legales relacionados con la materia.