



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

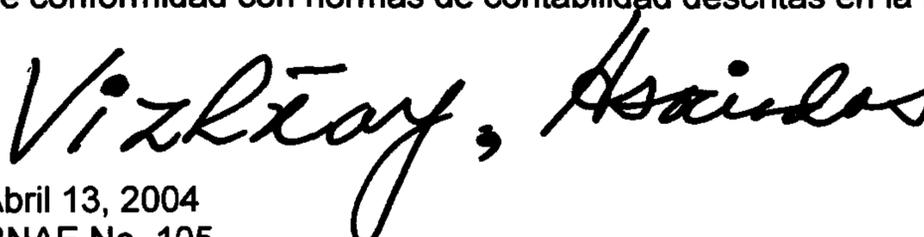
A los Accionistas y Junta de Directores de

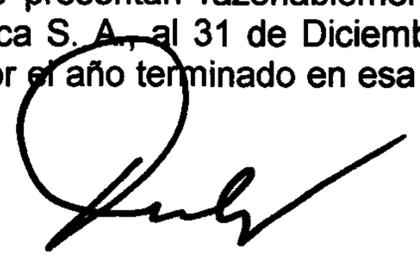
HUESCA S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Huesca S. A., al 31 de Diciembre del 2003, 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 en el Ecuador. 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 normas ecuatorianas de contabilidad utilizadas 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.

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 del 2003, 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.


Abril 13, 2004
RNAE No. 105


Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903

HUESCA S. A.
Balance General
31 de Diciembre del 2003
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	646.90
Cuentas por cobrar (nota 4)	19,079.92
Compañías relacionadas (nota 5)	1,284.97
Inventarios (notas 1 y 6)	14,047.52
Pagos y gastos anticipados (nota 7)	78,584.11

TOTAL ACTIVO CORRIENTE **113,643.42**

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 8) **1,112,132.65**

TOTAL ACTIVO **1,225,776.07**

Ver nota a los estados financieros

HUESCA S. A.

Balance General

31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente deuda a largo plazo (nota 12)	84,574.69
Cuentas por pagar (nota 9)	28,007.56
Compañías relacionadas (nota 5)	116.85
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	29,845.05
Impuestos por pagar (nota 11)	<u>798.23</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	143,342.38
DEUDA A LARGO PLAZO (nota 12)	<u>788,893.69</u>
TOTAL PASIVO	932,236.07

PATRIMONIO

Capital social	5,600.00
Reserva legal	339.15
Reserva facultativa	2,755.98
Reserva por valuación	294,559.88
Pérdida del ejercicio	<u>-9,715.01</u>
TOTAL PATRIMONIO	293,540.00
Pasivo contingente (nota 13)	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,225,776.07</u>

Ver nota a los estados financieros

HUESCA S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

Ventas netas	1,548,613.89
Costo de ventas	<u>1,248,070.92</u>
UTILIDAD BRUTA	300,542.97
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	138,810.64
Gastos financieros	1,375.88
TOTAL DE GASTOS	<u>140,186.52</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	160,356.45
Otros ingresos	2,610.69
Otros egresos (nota 14)	<u>172,682.15</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>-9,715.01</u>

Ver nota a los estados financieros

HUESCA S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo Inicial	<u>5,600.00</u>
Saldo Final	5,600.00
RESERVA LEGAL	
Saldo Inicial	<u>339.15</u>
Saldo Final	339.15
RESERVA FACULTATIVA	
Saldo Inicial	<u>2,755.98</u>
Saldo Final	2,755.98
RESERVA POR VALUACIÓN (Nota 14)	
Saldo Inicial	<u>294,559.88</u>
Saldo Final	294,559.88
PERDIDA DEL EJERCICIO	-9,715.01
 	<hr/>
TOTAL	<u>293,540.00</u>

Ver nota a los estados financieros

HUESCA S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

PÉRDIDA DEL EJERCICIO **-9,715.01**

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación y bajas de activos fijos **239,609.41**

Amortización de seguros **11,456.16**

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS
EN EL CAPITAL DE TRABAJO** **241,350.56**

Aumento en cuentas por cobrar **-1,943.62**

Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas **-644.15**

Disminución en inventarios **16,876.26**

Disminución en pagos y gastos anticipados **42,864.03**

Disminución en cuentas por pagar **-68,238.50**

Disminución en cuentas por pagar compañías relacionadas **322,521.71**

Aumento en gastos acumulados por pagar **23,539.28**

Disminución en impuestos por pagar **-369.11**

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS **575,956.46**

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos (nota 8, propiedades) **-31,550.20**

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION **-31,550.20**

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en documentos por pagar **-425.30**

Disminución de la deuda a largo plazo **-544,787.08**

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **-545,212.38**

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES **-806.12**

Efectivo y sus equivalentes al principio del período **1,453.02**

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) **646.90**

Ver nota a los estados financieros

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

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

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia(nota 6)

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

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 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 8).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% la utilidad que resulta de sumar a la utilidad antes de impuesto a la renta los gastos no deducibles. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. 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, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Según la resolución 2001-41 de la Función Legislativa publicada en el Registro Oficial No.325 del 14 de Mayo del 2001, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión.

g. 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.

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003, el detalle, es el siguiente:

Caja	U.S. \$	305.00
Bancos		341.90
TOTAL	U.S. \$	<u>646.90</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Accionistas	U.S. \$	6,691.37
Empleados y obreros		2,058.63
Otras cuentas por cobrar		10,329.92
TOTAL	U.S. \$	<u>19,079.92</u>

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen del saldo de compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

ACTIVO

Ososuna S. A.	U.S. \$	<u>1,284.97</u>
---------------	---------	-----------------

PASIVO

Bansol S. A.	U.S. \$	<u>116.85</u>
--------------	---------	---------------

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie realizados con terceros.

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Material de empaque	U.S. \$	1,505.17
Otros materiales y fertilizantes		12,542.35
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>14,047.52</u>

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2003, es el siguiente:

Retenciones en la fuente	U.S. \$	42,718.51
Seguros		5,260.23
Crédito tributario del IVA		30,312.87
Otras garantías		292.50
TOTAL	U.S. \$	<u>78,584.11</u>

HUESCA S. A.**Notas a los estados financieros, continuación****8. PROPIEDADES**

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, fueron como sigue:

		SALDOS		TRANSFE-	SALDOS
		31/12/02	ADICIONES	RENCIAS	31/12/03
COSTO					
Terrenos	U.S. \$	1,255.35	7,590.00	-6,000.00	2,845.35
Vehículos		19,400.00	-	-	19,400.00
Muebles y enseres		2,376.51	42.07	-421.71	1,996.87
Equipos de oficina		4,288.24	-	-	4,288.24
Equipos de computación		12,002.72	-	-	12,002.72
Sistema de riego 1 y 2		299,177.19	364.00	-990.00	298,551.19
Sistema de drenaje 1 y 2		156,556.00	-	-	156,556.00
Sistema cable de vía		88,231.04	-	-10,176.03	78,055.01
Maquinarias y equipos		103,973.22	328.80	-31,003.62	73,298.40
Infraestructura (muros)		648,146.85	12,873.34	-	661,020.19
Oficinas y bodegas		58,192.23	-	-4,293.20	53,899.03
Empacadora 2		243,004.31	10,351.99	-138,096.15	115,260.15
Plantaciones		701,649.03	-	-154,489.90	547,159.13
Sistema eléctrico		6,738.66	-	-	6,738.66
Construcciones en curso		24,389.56	-	-23,489.56	900.00
Casa hacienda de caña		3,849.98	-	-	3,849.98
Otros activos		7,325.79	-	-680.06	6,645.73
Guardarraya		49,743.00	-	-41,833.00	7,910.00
TOTAL		2,430,299.68	31,550.20	-411,473.23	2,050,376.65
Depreciación Acumulada		783,138.88	214,762.82	-59,657.70	938,244.00
Propiedades, neto	U.S. \$	1,647,160.80	-183,212.62	-351,815.53	1,112,132.65

Muebles y enseres, equipos de oficina, sistemas de riego, sistemas de drenaje, plantaciones, sistema cable de vía, maquinarias y equipos, infraestructura (muros) y otros activos se deprecian al 10% anual, vehículos 20% anual, equipos de computación al 33% anual bajo el método de línea recta.

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2003, por clasificación principal, es como sigue:

Ubesa S. A.	U.S. \$	13,504.54
Ecuatoriano Suiza S.A.		3,672.81
Proveedores		1,332.33
Sobregiro bancario		7,641.93
Aporte individual		1,065.29
Otras cuentas por pagar		790.66
TOTAL	U.S. \$	<u>28,007.56</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, fue como sigue:

		<u>SALDO</u>		<u>SALDO</u>
		<u>31/12/02</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>31/12/03</u>
Décimo tercer sueldo	U.S. \$	622.69	23,814.80	4,439.07
Décimo cuarto sueldo		275.75	19,307.11	7,353.49
Vacaciones		2,251.43	2,825.81	13,458.02
Fondo de reserva		4,103.98	5,809.98	4,025.02
Aporte patronal		833.15	7,978.63	522.59
Secap-lece		74.72	715.54	46.86
	U.S. \$	<u>8,161.72</u>	<u>60,451.87</u>	<u>82,135.20</u>
			<u>82,135.20</u>	<u>29,845.05</u>

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

	SALDO 31/12/02	DEBITOS	CREDITOS	SALDO 31/12/03
Retención en la fuente a empleados U.S. \$	55.38	951.58	1,000.23	104.03
Retención en la fuente	502.48	3,276.35	3,140.63	366.76
Retención en la fuente I.V.A.	606.69	4,888.15	4,606.11	324.65
Impuesto a la renta	2.79	-	-	2.79
U.S. \$	1,167.34	9,116.08	8,746.97	798.23

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de Documentos por Pagar a largo plazo, al 31 de Diciembre del 2003, por clasificación principal, es como sigue:

	<u>Vencimiento</u> <u>2005</u>	<u>Interés</u>		
Laad Américas S. A.	Junio-30	14.00%	U.S.\$	181,574.69
Maybrick International Inc.	Marzo-28	11,50%		<u>691,893.69</u>
				873,468.38
Menos:				
Porción corriente deuda a largo plazo				<u>84,574.69</u>
Deuda a largo plazo			U.S.\$	<u>788,893.69</u>

La deuda con Laad Américas S. A. está garantizada con hipoteca abierta sobre aproximadamente 35 hectáreas de plantaciones de banano de la compañía relacionada Bananera Soledad Bansol S. A.

La deuda con Maybrick International Inc. está garantizada por préstamo sobre firma.

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. CONCILIACION TRIBUTARIA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Pérdida del ejercicio	U.S.\$	-9,715.01
<u>Más:</u>		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		34,030.45
		24,315.44
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores		-
Base Imponible para impuesto a la renta		24,315.44
Porcentaje de impuesto a la renta		25%
Impuesto a la renta		6,078.86
<u>Menos:</u>		
Retenciones en la fuente		15,486.13
Saldo a favor del contribuyente	U.S.\$	9,407.27

Los registros contables de la compañía han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos hasta el ejercicio de 1996. De acuerdo con las disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuestos a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de la última presentación de la declaración.

HUESCA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. OTROS EGRESOS

Un resumen de los otros egresos al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Intereses pagados a Maybrick International Inc.	U.S. \$	141,457.70
Intereses pagados a Laad Américas S.A.		29,581.68
Intereses pagados a UBESA S.A.		204.86
Otros		1,437.91
TOTAL	U.S. \$	<u>172,682.15</u>