INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **HACIENDA SAN MIGUEL S.A.**, al 31 de diciembre del 2.004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría realizada.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3.- En nuestra opinión, los estados financieros indicados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **HACIENDA SAN MIGUEL S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC"s y, normas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

CPA JIMMY A. LIMONES RODRIGUEZ
RNAE - No. 417

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 7 JUL 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Guayaquil, Junio del 2006

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004

	NOTAS	(expresado en dólares)
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	3	10.00
Cuentas por Cobrar	4	830.197.44
Inventarios		289.81
Pagos Anticipados		17.698.92
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**848.196.17**
ACTIVO FIJO		
Propiedad, planta, y equipo - neto	5	1.713.938.73
TOTAL ACTIVOS		**2.562.134.90**
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	6	347.082.86
Documentos por pagar	7	127.631.05
Obligaciones bancarias – porción corriente	8	623.266.63
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**1.097.980.54**
DEUDA A LARGO PLAZO	9	1.388.302.25
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	10	17.600.00
Reservas		26.42
Reserva de Capital	11	137.100.05
Pérdida del Ejercicio		-78.874.36
TOTAL PATRIMONIO		75.852.11
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		**2.562.134.90**

Ver notas a los estados financieros

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004

(expresado en dólares)

INGRESOS:	
Ventas	829.091.76
Bonificación venta de banano	28.812.01
Otros ingresos	36.62
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	**857.940.39**
COSTOS Y GASTOS:	
Costos de Ventas	609.950.98
Gastos de Hacienda	65.609.59
Gastos Administrativos	46.643.22
Gastos Financieros	214.273.27
TOTAL COSTOS Y GASTOS	**(936.477.06)**
PERDIDA ANTES DE GASTOS NO DEDUCIBLES	**78.536.67**
GASTOS NO DEDUCIBLES	**79.887.44**
UTILIDAD GRAVABLE	**1.350.77**
25% PROVISIÓN I. RENTA	**337.69**
PERDIDA ANTES GASTOS NO DEDUCIBLES	**78.536.67**
25% PROVISIÓN I. RENTA	**337.69**
PERDIDA DEL EJERCICIO	**78.874.36**

Ver notas a los estados financieros

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reservas de capital	Pérdida del Ejercicio	Total
		(expresado en dólares)				
Saldos a enero 1 del 2004	17.600	2.64	23.78	147.433.16	(10.563.93)	154.495.65
Ajuste por absorción de Pérdida año/2003				(10.563.93)	10.563.93	- 0 -
Pérdida del Ejercicio					(78.536.67)	(78.536.67)
Provisión I. Renta año 2004					(337.69)	(337.69)
Saldos a diciembre 31 2004	17.600	2.64	23.78	137.100.05	(78.874.36)	75.852.11

Ver notas de los estados financieros

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

	(expresado en dólares)
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(78.874.36)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Ajuste en cuentas del patrimonio	(106.87)
Depreciación de activos	102.929.62
Sub-total	**23.948.39**
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Disminución en gastos anticipados	8.556.81
Aumento en cuentas por cobrar	(105.646.62)
Aumento en inventarios	(289.81)
Aumento en cuentas por pagar	49.778.14
Disminución en activos diferidos	330.00
Aumento en documentos por pagar	91.662.84
Sub-total	**44.391.36**
EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO	
Aumento en Propiedades	(8.421.54)
Aumento de obligaciones financieras	114.813.01
Disminución en inversiones	32.508.13
Disminución en deuda a largo plazo	(207.239.35)
Sub-total	**(68.339.75)**
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo	- 0 -
Efectivo y equivalente de efectivo a principio de año	10.00
Efectivo y equivalente de efectivo a fin de año	10.00

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.- (La Compañía) fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 25 de Octubre de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de Noviembre de 1993; su actividad principal es la explotación de productos agrícolas de la hacienda bananera.

HACIENDA SAN MIGUEL S.A. mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, disposiciones de Superintendencia de Compañías, normas ecuatorianas de contabilidad -NEC's y principios de contabilidad generalmente aceptados, los que son utilizados en la preparación de estados financieros. Las principales diferencias entre las disposiciones tributarias societarias y los principios de contabilidad generalmente aceptados consisten en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente es aplicada al balance general.

Las condiciones económicas del país en los últimos años han sufrido un proceso de deterioro caracterizado por altas tasas de inflación y devaluación, crisis del sistema bancario y financiero, fuerte caída de la actividad económica del país, y por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra.

Como consecuencia de la última temporada invernal , la compañía perdió el 40% de sus plantaciones de banano, producto de las inundaciones lo que le ocasionó un doble efecto económico adverso, a.-) Incurrió en gastos no programados al haber tenido que resembrar las áreas perdidas, y b.-) Vio reducido a70% su flujo proyectado. Adicionalmente cuando comenzaba a superar la crisis producida por el citado fenómeno natural, se vio afectada por problemas de comercialización internacional del banano y su consecuente caída de precios a nivel nacional.

El mantenimiento y fortalecimiento de ésta recuperación tiene fijados sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamientos. Las autoridades estiman que el ritmo de ajustes en los precios y, por lo tanto el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al estabilizarse los precios relativos, al tiempo que se prevé una recuperación del ahorro interno, la reestructuración y la confianza en el sistema financiero nacional.

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados en base a las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), y están basados en el costo histórico de aplicación modificados en propiedades, activos diferidos y patrimonio.

Propiedades.- Están contabilizados al costo histórico menos la depreciación acumulada, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan la vida útil se capitalizan. La depreciación de los activos se registra con cargo a la operaciones del año utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta.

La tasa de depreciación anual de los activos es como sigue:

Activo	Tasa
Edificios	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Muebles enseres y equipos	10%
Vehículos	20%
Instalaciones	10%
Empacadora	5%
Instalaciones de Riego	5%

Inventarios . Los Inventarios están valorados de acuerdo al costo de adquisición sin exceder el valor del mercado. El costo se determina por el método promedio ponderado.

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)

Obligaciones Financieras por Pagar.- Al 31 de diciembre del 2004 fueron contabilizadas en Obligaciones a corto y largo plazo, los intereses están registrados de acuerdo a la tasa de interés vigente los que fueron cargados a intereses del presente periodo. .

Reserva Legal.- La ley de compañías establece que un valor no menor al 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida por los accionistas, pero puede absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Patrimonio.- Los saldos provenientes de diciembre 31 del 2003 de las cuentas de capital social, reserva legal, y utilidades acumuladas fueron ajustados y transferidos a las cuentas patrimoniales al término del presente ejercicio fiscal, las cuenta reexpresión monetaria y reserva por revalorización del patrimonio fueron transferidas a la cuenta reserva de capital

3.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, se descompone como sigue

	US $
Caja chica	10.00
TOTAL	10.00

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, se descomponen como sigue:	US$
Clientes	133.048.76
Empleados	3.985.89
Anticipo contratistas	2.808.00
Accionistas	623.923.78
Otras ctas. por cobrar	66.431.01
TOTAL	**830.197.44**

5. ACTIVO FIJO

Durante el ejercicio 2004, el movimiento de propiedades fue como sigue:

	Costo Dic. 31. 2003	Adiciones	ventas Bajas	Ajustes y re-clasificaciones	Ajuste por conversión	Costo Dic.31.2004 US $
		(expresado en dólares)				
Terrenos	155.840.01			0	0	155.840.01
Construcciones en proceso	40.922.76	4.185.50				45.108.26
Bananera, empacadora y otros	1.641.639.84	2.486.00				1.644.125.84
Edificios e instalaciones	261.477.15			0	0	261.477.15
Maquinaria y equipos	146.604.36	1.750.04				148.354.40
Vehículos	14.870.29					14.870.29
Muebles y enseres	24.479.20					24.479.20
Sub-total	2.285.833.61	8.421.54				2.294.255.15
Depreciación acumulada	(477.386.80)	(102.929.62)				(580.316.42)
Total	1.808.446.81	(94.508.08)				1.713.938.73

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADO FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

6.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidas como sigue

	US $
Proveedores	123.712.14
Anticipo de clientes	13.584.36
Retenciones por pagar	22.048.48
Pasivos acumulados por pagar	3.198.85
Impuestos por pagar	1.231.08
Intereses por pagar	179.353.78
Varios acreedores	3.954.17
TOTAL	**347.082.86**

7.- DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidas como sigue:

	US $
Tocarpy S. A.	97.631.05
Aplitec	30.000.00
TOTAL	**127.631.05**

8.- OBLIGACIONES BANCARIAS-P.C.

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidas como sigue:

	US $
Sobregiro bancario	5.675.66
Banco del Progreso	1.210.17
Corporación Financiera Nacional	616.380.80
TOTAL	**623.266.63**

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

9.- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, están constituidos como sigue:

	US$
Banco del Progreso	56.711.10
Corporación Financiera Nacional	1.331.591.15
TOTAL	**1.388.302.25**

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, está constituido como sigue:

	Acciones No.	Participación %	Valor US$
Ing. Julían Tanca Campozano	439.912	99.98	17.596.48
Ing. Fernando Holguín Espinel	88	0.02	3.52
Total	**440.000**	**100.00**	**17.600.00**

El capital está constituido por 440.000 acciones ordinarias y nominativas a $ 0.04 c/u.

HACIENDA SAN MIGUEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

11.- RESERVA DE CAPITAL:

La NEC'17 establece que los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas, Reservas de capital, Aportes para futuras capitalizaciones deben cargarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta Reservas de Capital.

12. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución NO. 96.1.4.1.003 (modificada por Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997), efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre del 2004, no existen saldos ni transacciones con partes relacionadas que revelar.

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2004 no existen activos y pasivos contingentes.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y Junio del 2006 (fecha de culminación de la auditoría), No hay eventos posteriores de importancia que amerite ser mencionado.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2003, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía por tal razón no están reveladas.