

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y directorio de:

ESPALANIA S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ESPALANIA S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos 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 auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. una auditoria 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 las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ESPALANIA S.A al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona en la nota 13, Eventos Subsecuentes, el país atraviesa nuevamente momentos de tensión política y convulsión social, y se evidencia una vez más la fragilidad de la Democracia en el Ecuador. El 20 de abril del 2005, bajo fuertes presiones populares, es cesado el, hasta entonces, Presidente de la República, Coronel Lucio Gutiérrez, y se instituye un nuevo Gobierno que, con la veeduría del pueblo, medios de opinión y organismos internacionales, tiene la dura tarea, junto con el Poder Legislativo, de reformar la Carta Magna y restituir la confianza política en todos los poderes del Estado. Debido a estas situaciones de incertidumbre política, no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.


Ángel W. Frayado Quirumbay
SC-RNAE No. 510

04 de Mayo del 2005



ESPALANIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	457
Cuentas y documentos por cobrar	378.510
Inventarios	24.001
Gastos anticipados	700
Total activo corriente	403.668

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Propiedades y equipos al costo	1.624.258
Depreciacion acumulada	-82.553
Total propiedades y equipos - neto	1.541.706

OTROS ACTIVOS

267.650

Total activo

2.213.024

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiro bancario	10.938
Cuentas y documentos por pagar	1.004.592
Pasivos acumulados	8.394
Total pasivo corriente	1.023.924

PASIVO A LARGO PLAZO

648.013

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social (2000 acciones de US\$ 0.40 c/una)	800
Reserva de capital adicional	507.940
Resultados acumulados	21.707
Utilidad del ejercicio	10.640
Total patrimonio de los accionistas	541.087

Total pasivo y patrimonio de los accionistas

2.213.024

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

ESPALANIA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		717.256
COSTO DE VENTAS		<u>-561.517</u>
Utilidad bruta:		155.739
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	106.523	
Gastos Financieros	<u>38.732</u>	<u>-145.255</u>
Utilidad antes de otros (egresos) e ingresos:		10.484
Otros (Egresos) e Ingresos, neto		<u>156</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		10.640
IMPUESTO A LA RENTA		<u>-1.596</u>
Utilidad neta del ejercicio:		<u>9.044</u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

ESPALANIA S.A.

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

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Otros superavits	Resultados acumulados	del ejercicio
Saldo al inicio del año	800	-	20.986	
Ajustes varios			721	
Activacion de propiedades		507.940		
Utilidad del ejercicio				10.640
Saldo al final del año	<u>800</u>	<u>507.940</u>	<u>21.707</u>	<u>10.640</u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

ESPALANIA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	10.640
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	48.196
Ajustes y reclasificaciones	1.747
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	259.039
(Incremento) en inventarios	-16.564
(Incremento) en gastos anticipados	-700
Incremento en cuentas y documentos por pagar	238.213
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>540.571</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

(Incremento) en otros activos	-170.223
(Disminucion) en pasivo a largo plazo	-665.440
Incremento en otros superavits	507.940
Total recursos generados en actividades de financiacion:	<u>-327.723</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION

(Incremento) en propiedades y equipos	<u>-212.541</u>
Aumento neto en caja y bancos	307
Saldo en caja y bancos al inicio del año	150
Saldo en caja y bancos al final del año	<u>457</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

ESPALANIA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

1.- OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

La compañía fue constituida el 31 de Mayo del 1995, en Guayaquil –Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de junio de ese mismo año. Su actividad principal es la explotación agrícola y venta de Palma Africana.

2.- RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas y practicas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

a) Base de Presentación

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo del 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), de las cuales se derivan.

b) Valuación de Inventarios:

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede a su valor de mercado. El costo del inventario se determina mediante la utilización del método de costo promedio.

c) Propiedades y Equipos:

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2004, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de sucres a dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento son cargados a los resultados del periodo, mientras que las renovaciones y mejoras de importancia que alargan la vida útil del activo, son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos, excepto las avionetas que son depreciadas en función de sus partes, basándose a las horas vuelos de acuerdo a las características y especificaciones técnicas de fabricación

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

Activos	%	AÑOS VIDA UTIL
Maquinarias y equipo de campo	10	10
Vehículos	20	5

d) Cargos diferidos

Los cargos diferidos son amortizados en base al método de línea recta. La amortización de los cargos diferidos se registran en los resultados del periodo.

e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Se registran utilizando el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

f) Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que esta represente como máximo el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada, para absorber pérdidas incurridas y utilizada en futuro aumento de capital.

g) Participación de Trabajadores

De acuerdo con disposiciones del Régimen Laboral Ecuatoriano, la compañía provisiona el 15% de la utilidad neta del ejercicio, como participación para trabajadores. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía no ha efectuado el pago de dicha participación de ejercicios anteriores.

h) Impuesto a la Renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía establece sobre la utilidad después del cálculo de participación a trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, (15% si estas son reinvertidas).

i) Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los mas adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Clientes	\$	8.515
Accionistas		233.692
Anticipos a proveedores		68.612
Compañías relacionadas		17.913
Otras		49.778
	\$	<u>378.510</u>

4.- INVENTARIOS

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2004:

Material fitosanitario	\$	179
Material de riego		15,200
Repuestos		559
Otros		8,063
	<u>\$</u>	<u>24,001</u>

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El siguiente es un resumen de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2004:

<u>CUENTAS</u>	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2004</u>
COSTO				
Terrenos	857.763	85.196		942.959
Maquinarias y Equipos	424.042	17.268	50.000 /	391.310
Vehiculos		26.989		26.989
Total costo	<u>1.281.805</u>	<u>129.453</u>	<u>50.000</u>	<u>1.361.258</u>
Obras en Curso	129.912	133.088		263.000
Depreciación acumulada	<u>42.775</u>	<u>44.361</u>	<u>4.583</u>	<u>82.553</u>
Saldo al 31/12/2004	<u>1.368.942</u>	<u>218.180</u>	<u>45.417</u>	<u>1.541.705 /</u>

6.- OTROS ACTIVOS

El siguiente es un resumen otros activos al 31 de diciembre del 2004:

Gastos de desarrollo	\$	302.997
Gastos de constitución		626
(-) Amortización acumulada		(35.973)
	<u>\$</u>	<u>267.650</u>

Al 31 de diciembre del 2004 los gastos de desarrollo representan desembolsos incurridos en el desarrollo de plantaciones de palma africana y teca.

7.- CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004:

Proveedores	\$	243.374	
Accionistas		55.000	
Compañías relacionadas		648.173	
Otras		58.045	
	\$	<u>1.004.592</u>	

8.- PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 el pasivo a largo plazo representaba obligaciones por préstamos concedidos por el accionista de la compañía, Ing. Omar Juez Zambrano. Estas obligaciones no están garantizadas con ningún tipo de activos, no generan ningún tipo de interés y no tienen fecha específica de vencimiento.

9.- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de los saldos de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Laqsa	\$ 16.929	
Agroaereo	984	218.194
Precicosa		429.979
	\$ <u>17.913</u>	\$ <u>648.173</u>

10.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 el Capital Social de la Compañía está representado por 2,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.40 cada una.

11.- RESERVA LEGAL

La ley requiere que se transfiera a Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue por lo menos al 50% del Capital Social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no ha efectuado dicha apropiación.

12.- CONTIGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no ha cancelado el importe correspondiente al 15% de Participación de Trabajadores por los años 2002 y 2003 por US\$4m.

13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 13 y el 20 de abril del 2005, el país vivió momentos de extrema convulsión social y política que se manifestaron con protestas populares en contra del régimen y desembocaron en la caída del gobierno del Coronel Lucio Gutiérrez. Estas protestas estuvieron fuertemente influenciadas por un proceso de deterioro progresivo de la imagen y credibilidad del régimen y de los otros poderes del estado, caracterizado básicamente por el irrespeto a la Carta Constitucional de la República del Ecuador, y que en los últimos años ha sido el detonante para la interrupción de la continuidad de los Gobiernos elegidos democráticamente. Debido a estas situaciones de incertidumbre política, no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.