

ESPALANIA S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balance General.

Estado de Resultados.

Estado de Evolución del Patrimonio.

Estado de Flujos de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros.

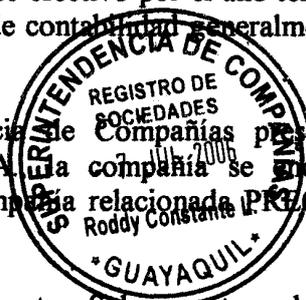


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y directorio de:

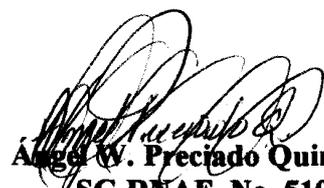
ESPALANIA S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ESPALANIA S.A. al 31 de diciembre del 2005, 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 2005, 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. Mediante tramite ante la Superintendencia de Compañías presentado por la compañía relacionada AGROAEREO S.A. la compañía se encuentra en un proceso de ser absorbida junto con la compañía relacionada PRZCICOSA S.A., LAQ S.A. y SALIA S.A.
5. Tal como se menciona en la nota 12, Eventos Subsecuentes, el país atraviesa momentos de tensión con los Estados Unidos de Norte América, al haberse declarado por parte del Estado Ecuatoriano la caducidad del contrato de exploración petrolera con la compañía estadounidense and Production Company – Oxy, argumentando que esta incumplió con algunos artículos especificados en la Ley de Hidrocarburos. Consecuentemente, los Estados Unidos de Norte América han declarado el rompimiento de los diálogos para llegar a un acuerdo comercial con el Tratado de Libre Comercio, y no descartan la posibilidad de iniciar las acciones legales pertinentes, demandando al Estado Ecuatoriano ante las cortes nacionales e internacionales y con la contingencia de solicitar una millonaria indemnización en perjuicio del erario nacional. Debido a estas situaciones de



incertidumbre, 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.

6. 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 2005, se emite por separado.


Ángel W. Preciado Quirumbay
SC-RNAE No. 510

16 de mayo del 2006



ESPALANIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	822
Cuentas y documentos por cobrar	132.759
Inventarios	34.095
Gastos anticipados	
Total activo corriente	<u>167.677</u>

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Propiedades y equipos al costo	1.597.102
Depreciacion acumulada	-117.834
Total propiedades y equipos - neto	<u>1.479.269</u>

OTROS ACTIVOS

267.650

Total activo

1.914.596

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiro bancario	
Cuentas y documentos por pagar	932.810
Total pasivo corriente	<u>932.810</u>

PASIVO A LARGO PLAZO

441.419

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social (2000 acciones de US\$ 0.40 c/una)	800
Aportes a Futuras Capitalizaciones	516.353
Reservas Legal	400
Resultados acumulados	18.042
Utilidad del ejercicio	4.772
Total patrimonio de los accionistas	<u>540.367</u>

Total pasivo y patrimonio de los accionistas

1.914.596

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 2005**

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		355.399
COSTO DE VENTAS		<u>-286.404</u>
Utilidad bruta:		68.995
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	61.651	
Gastos Financieros	<u>981</u>	<u>-62.632</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		6.362
IMPUESTO A LA RENTA		<u>-1.591</u>
Utilidad neta del ejercicio:		<u><u>4.772</u></u>

ESPAÑANA S.A.**ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva Legal	Otros superavits	Aportes para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio
Saldo al inicio del año	800		507.940	-	21.707	10.640
Transferencias			-507.940	507.940	10.640	-10.640
Provisiones					-5.892	
Ajustes varios		400				
Aportes futuras capitalizaciones				8.413	-8.413	
Utilidad del ejercicio						4.772
Saldo al final del año	<u>800</u>	<u>400</u>	<u>-</u>	<u>516.353</u>	<u>18.042</u>	<u>4.772</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 2005**

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	4.772
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	37.853
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Disminucion en cuentas y documentos por cobrar	237.094
(Incremento) en inventarios	-10.095
Disminucion en gastos anticipados	700
(Disminucion) en cuentas y documentos por pagar	-90.679
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>179.646</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Disminucion en otros activos	156
(Disminucion) en pasivo a largo plazo	-206.593
Total recursos generados en actividades de financiacion:	<u>-206.437</u>

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION

Disminucion en propiedades y equipos	<u>27.157</u>
Aumento neto en caja y bancos	365
Saldo en caja y bancos al inicio del año	457
Saldo en caja y bancos al final del año	<u>822</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 2005 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 2005, 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.

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 más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Accionistas	52.214
Anticipos a proveedores	49.923
Otras	30.622
	<hr/>
	\$ 132.759

4.- INVENTARIOS

El siguiente es un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2005:

Material fitosanitario	\$	777
Material de riego		15,346
Repuestos		1,341
Otros		16,632
	\$	<u>34,096</u>

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El siguiente es un resumen de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2005:

<u>CUENTAS</u>	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dadas Baja</u> <u>y/o Ventas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2005</u>
COSTO				
Terrenos	942.959			942.959
Maquinarias y Equipos	391.319		176	391.143
Vehiculos	26.989		26.989	-
Total costo	<u>1.361.267</u>	<u>-</u>	<u>27.165</u>	<u>1.334.102</u>
Obras en Curso	263.000			263.000
Depreciación acumulada a	<u>82.553</u>	<u>39.114</u>	<u>3.834</u>	<u>117.833</u>
				-
Saldo al 31/12/2005	<u>1.541.714</u>	<u>-39.114</u>	<u>23.331</u>	<u>1.479.269</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>267.650</u>

Al 31 de diciembre del 2005 los gastos de desarrollo representan desembolsos incurridos en el desarrollo de plantaciones de palma africana.

7.- CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005:

Proveedores	\$	175.734
Accionistas		25.000
Compañías relacionadas		696.413
Otras		35.663
	\$	<u>932.810</u>

8.- PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 el pasivo a largo plazo representaba obligaciones por transferencias de Hacienda y Maquinarias efectuados 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 2005:

	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Agroaereo		\$ 696.413
Precicosa		79.050
	\$ -	\$ <u>775.463</u>

10.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 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 2005 la Compañía no ha efectuado dicha apropiación.

12.- EVENTOS SUBSECUENTES

El 15 de mayo del 2006, el Estado Ecuatoriano a través de su ministro de energía, declaró la caducidad del contrato que mantenía desde el 21 de mayo de 1999, con la empresa estadounidense Exploration and Production Company – Oxy, argumentando que incumplió con algunos artículos especificados en la Ley de Hidrocarburos, y desestimando la propuesta de la

empresa estadounidense, de llegar a un acuerdo transaccional que favoreciera a ambas partes. Esta actitud asumida por el Estado Ecuatoriano deja abierta una contingencia que la empresa petrolera puede asumir demandando su inconformidad ante las cortes de justicia nacionales e internacionales y solicitar además una millonaria indemnización. Como era de esperarse, esta declaratoria de caducidad tendrá negativas repercusiones que afectaran directamente los diálogos que se mantenían con los Estados Unidos de Norte América respecto de la negociación del Tratado de Libre Comercio. Dicho país norteamericano ha calificado esta acción del Estado Ecuatoriano, como una medida de confiscación a la empresa petrolera y ha manifestado tajantemente que los diálogos para un acuerdo de libre comercio quedan rotos. Con las acciones tomadas por el Estado Ecuatoriano y las declaraciones emitidas por los Estados Unidos de Norte América, se avizora graves consecuencias para el país. Debido a estas situaciones de incertidumbre, 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.