

109411

DECCO S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Decco S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjunto de Decco S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

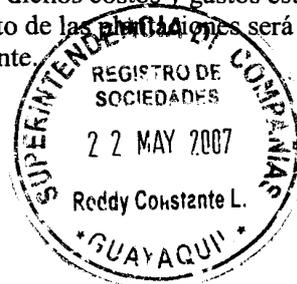
Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Decco S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la nota 1, a partir del mes de noviembre del 2003, inició el proceso de preparación del terreno para la siembra de plantas de teca y otras maderas tropicales finas, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general. El costo de las plantaciones será depreciado a partir de la fecha de la primera cosecha del cultivo correspondiente.

Deloitte & Touche

Marzo 13, 2005



DECCO S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:		
Intereses ganados	16,896	22,282
GASTOS:		
Impuestos, tasas y contribuciones		1,104
Gastos legales		1,037
Depreciaciones y amortizaciones	91	
Honorarios profesionales	9,879	403
Gastos de viajes		292
Comisiones bancarias	3,937	186
Mantenimiento y reparaciones		183
Otros	5,861	370
Total	<u>19,768</u>	<u>3,575</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		18,707
IMPUESTO A LA RENTA	—	(4,677)
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	<u>(2,872)</u>	<u>14,030</u>

Ver notas a los estados financieros

DECCO S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	800	219,960	97	872	221,729
Utilidad neta				14,030	14,030
Capitalización					
Aporte en efectivo		96,446			96,446
Capitalización, nota 7	<u>99,200</u>	<u>(99,200)</u>	—	—	—
DICIEMBRE 31, 2003	100,000	217,206	97	14,902	332,205
Pérdida				(2,872)	(2,872)
Apropiación			1,401	(1,401)	
Otros				(21)	(21)
Aporte en efectivo	—	<u>214,800</u>	—	—	<u>214,800</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>100,000</u>	<u>432,006</u>	<u>1,498</u>	<u>10,608</u>	<u>544,112</u>

Ver notas a los estados financieros

DECCO S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Intereses ganados y recibido de compañías relacionadas	59,919	22,282
Pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(22,420)</u>	<u>(18,807)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>37,499</u>	<u>3,475</u>
FLUJO DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y capitalización de costos y gastos	(221,563)	(124,876)
Otros activos		<u>(453)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(221,563)</u>	<u>(125,329)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(1,574)	
Cuentas por pagar a largo plazo	(29,175)	14,800
Aportes en efectivo	<u>214,800</u>	<u>96,446</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>184,051</u>	<u>111,246</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(13)	(10,608)
Comienzo del año	<u>375</u>	<u>10,983</u>
FINAL DEL AÑO	<u>362</u>	<u>375</u>

(Continúa...)

DECCO S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (pérdida)	(2,872)	14,030
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	5,932	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	39,235	(38,736)
Cuentas por pagar	(4,796)	28,181
Total	<u>40,371</u>	<u>(10,555)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>37,499</u>	 <u>3,475</u>

Ver notas a los estados financieros

DECCO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

DECCO S.A. fue constituida en el Ecuador en enero del 2002 y su actividad principal es la siembra de maderas finas para su posterior cosecha y comercialización.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de noviembre del 2003, se inició el período de preparación de terreno para siembra de maderas finas. El proyecto consiste en la siembra de plantas de teca, caoba, cedro, palo rosa y otras especies, para lo cual la Compañía adquirió terrenos con una superficie de 430.12 hectáreas, de las cuales aproximadamente 400 hectáreas están preparadas para la siembra, ubicadas en el cantón Balzar, provincia del Guayas. La cosecha de teca tiene un plazo de 20 años a partir de la siembra. Durante los años 2004 y 2003, la Compañía ha iniciado la siembra de plantas en aproximadamente 400 hectáreas, nota 8.

La inversión requerida para el proyecto es de aproximadamente US\$2,626,000 los cuales serán utilizados principalmente para la compra de terrenos, compra y siembra de plantas, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera en un plazo de 20 años.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Interés ganados – Están registrado en base al método del devengado, originados principalmente por préstamos a Compañía relacionadas, nota 4.

Propiedades – Al costo de adquisición. Estos activos se deprecian a partir del año 2004 de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos y herramientas y 5 para vehículos.

Plantaciones representan capitalizaciones de costos incurridos en la preparación de terrenos para la siembra de plantas de teca, caoba, cedro, palo rosa y otras especies de la Hacienda Decco, los cuales serán depreciados a partir de su cosecha.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% en el año 2003.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentajes</u> <u>de variación</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Anticipos a proveedores, nota 8	33,000	109,496
Compañías relacionadas:		
Brisktop S. A.	70,500	70,600
Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL	103,076	
Formatrade S. A.		70,091
Otros	<u>2,549</u>	<u>1,961</u>
Total	<u>209,125</u>	<u>252,148</u>

Al 31 de diciembre del 2004, los saldos por cobrar a compañías relacionadas representan préstamos con vencimientos en marzo 6 y marzo 31 del 2005, son renovables al vencimiento y generan intereses del 8% y 9.27% anual. La Compañía mantiene pagarés firmados por estos préstamos.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2004 y 2003 fue como sigue

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	228,829	453
Adquisiciones	25,137	150,924
Capitalización de costos y gastos	196,426	77,452
Depreciación	<u>(5,840)</u>	<u> </u>
Saldo al final del año	<u>444,552</u>	<u>228,829</u>

Al 31 de diciembre del 2004, propiedades incluyen costos incurridos en el inicio de la siembra y cultivo de 400 hectáreas de terreno ubicadas en la Hacienda Decco. Un detalle de estos costos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Sueldos y mano de obra	132,070	38,771
Plantas de teca	107,800	29,400
Insumos y materiales	7,566	4,553
Levantamiento topográfico	1,736	1,736
Combustible	1,416	1,037
Otros	<u>23,290</u>	<u>1,955</u>
Total	<u>273,878</u>	<u>77,452</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, representa saldo por pagar originado en la adquisición de terrenos efectuada en noviembre del 2003, el cual no devenga intereses y será cancelado en un plazo de 15 años con pagos mensuales de US\$575.00, de acuerdo con lo establecido en el contrato firmado entre Decco S. A. y los anteriores propietarios de los terrenos adquiridos en noviembre 8 del 2003.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2004, está constituido por 100,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

En mayo 12 del 2003, mediante Resolución No. 03-G-IJ-0003165, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el aumento de capital de Decco S. A. por US\$99,200 suscrito mediante la compensación del saldo de la cuenta aportes para futuro aumento de capital.

Aportes para futuro aumento de capital – Al 31 de diciembre del 2004, representan aportes en efectivo efectuados por los accionistas, los cuales fueron utilizados en la adquisición de propiedades y financiamiento de las operaciones de la Compañía.

8. CONTRATOS

En septiembre 30 del 2003, Decco S. A. y Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL suscribieron contrato de compra-venta de plantas, mediante el cual Agrícola Industrial Tropical S. A. AGROTROPICAL se obliga a entregar a Decco S. A. un total de 1,367,500 plantas de teca, caoba, cedro y palo de rosa, a un precio promedio de US\$0.08 cada planta, las cuales serán sembradas en terrenos adquiridos y por adquirirse a razón de 2,500 plantas por hectárea. El plazo de vigencia del contrato es de 4 años.

Al 31 de diciembre del 2004, Decco S. A. ha recibido 667,500 plantas equivalentes a US\$53,400 los cuales fueron aplicados al anticipo entregado registrado en cuentas por cobrar - anticipos a proveedores quedando un saldo por aplicar de US\$33,000.
