

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Socios de

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

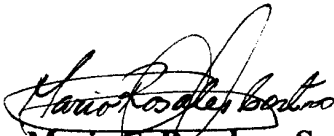
24759

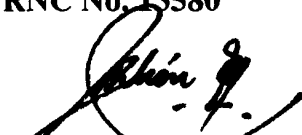
Hemos auditado el balance general adjunto de Exportadora e Importadora Comercial Orellana Eximore C. Ltda. al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportadora e Importadora Comercial Orellana Eximore C. Ltda. al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Ricardo B. León - Gerente
RNC No. 10560

25 OCT. 2004



Junín 114 y Malecón
Edif. Torre del Oro, R. 11
30 de Junio del 2004

P.O. Box 09-01-9094
Guayaquil - Ecuador
T (593 - 4) 256-0655
F (593 - 4) 256-2199

W www.romeroyasociados.com

Oficinas en Guayaquil y Quito
Member of Grant Thornton International

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Balance General

	31 de Diciembre 2003
	<i>(US Dólares)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos <i>(Nota 13)</i>	51,299
Cuentas por cobrar <i>(Notas 3 y 13)</i>	1,168,916
Inventarios <i>(Notas 4 y 13)</i>	295,199
Total activos corrientes	<u>1,515,414</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo <i>(Notas 3 y 13)</i>	768,149
Propiedades y equipos <i>(Notas 5 y 12)</i> :	
Terrenos	159,765
Edificios e instalaciones	112,044
Maquinarias y equipos	43,985
Muebles y enseres	48,360
Equipos de computación	11,827
Vehículos	54,912
Total al costo	<u>430,893</u>
Depreciación acumulada	<u>(149,113)</u>
Total propiedades y equipos, neto	<u>281,780</u>
Total activos	<u><u>2,565,343</u></u>
Pasivos y patrimonio de socios	
Pasivos corrientes:	
Obligaciones bancarias <i>(Notas 6 y 13)</i>	603,523
Cuentas por pagar <i>(Notas 7 y 13)</i>	325,823
Gastos acumulados <i>(Notas 8 y 13)</i>	47,637
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 9, 12 y 13)</i>	203,563
Total pasivos corrientes	<u>1,180,546</u>
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 9, 12 y 13)</i>	1,141,951
Patrimonio de socios:	
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	11,600
Aumento de capital en trámite <i>(Nota 10)</i>	88,400
Reserva legal	548
Reserva de capital	214,417
Déficit acumulado <i>(Nota 13)</i>	<u>(72,119)</u>
Total patrimonio de socios	<u>242,846</u>
Total pasivos y patrimonio de socios	<u><u>2,565,343</u></u>

Ver notas adjuntas.

EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2003
	<i>(US Dólares)</i>
Ventas netas y otros <i>(Nota 12)</i>	8,984,515
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	<u>(8,541,242)</u>
Utilidad bruta	443,273
Gastos de operación:	
Ventas	(6,569)
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(312,949)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(21,089)</u>
	<u>(340,607)</u>
Utilidad de operación	102,666
Otros ingresos (gastos):	
Financieros <i>(Nota 12)</i>	(126,632)
Otros, neto	<u>46,160</u>
	<u>(80,472)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	22,194
Impuesto a la renta <i>(Nota 11)</i>	(7,742)
Utilidad neta <i>(Nota 13)</i>	<u><u>14,452</u></u>

Ver notas adjuntas.

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Estado de Cambios en el Patrimonio de Socios

	Capital Pagado	Aumento de Capital en Trámite	Reserva Legal	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	11,600	44,528	548	214,417	(86,571)	184,522
Aportes para aumento de capital	-	43,872	-	-	-	43,872
Utilidad neta, 2003	-	-	-	-	14,452	14,452
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	11,600	88,400	548	214,417	(72,119)	242,846

Ver notas adjuntas.

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2003
	<i>(US Dólares)</i>
Efectivo usado por actividades de operación:	
Recibido de clientes	8,971,906
Pagado a proveedores	(9,074,052)
Impuesto a la renta	(2,800)
Intereses pagados	(86,270)
Otros ingresos, neto	46,160
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(145,056)</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compras de propiedades y equipos	(49,362)
Venta de propiedades y equipos	1,162
(Aumento) en cuentas por cobrar a compañías relacionadas y socios	(326,669)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	<u>(374,869)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiación:	
(Disminución) en préstamos a corto plazo	(51,645)
(Disminución) en cuentas por pagar a compañías relacionadas	(260,692)
Aumento en obligaciones a largo plazo	918,511
Pago de obligaciones a largo plazo	(36,138)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>570,036</u>
Aumento neto en caja y bancos	50,111
Caja y bancos al principio del año	1,188
Caja y bancos al final del año	<u>51,299</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Utilidad neta	14,452
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Depreciaciones	17,772
Provisión para cuentas dudosas	21,089
Cambios en activos y pasivos de operación:	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(197,547)
(Aumento) en inventarios	(187,704)
Aumento en cuentas por pagar	141,578
Aumento en gastos acumulados	45,304
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(145,056)</u>

Ver notas adjuntas.

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003

1. Actividad

La Compañía fue constituida en 1980 en Ecuador y su principal actividad es la compra de cacao para su exportación.

La Compañía no cuenta con personal a su cargo en relación de dependencia. Sin embargo; los servicios de personal son proveídos por la compañía relacionada INDEPAX S. A., con la cual mantiene un acuerdo de prestación de servicios de personal (*Ver Nota 12*).

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.0%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

La principal diferencia entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y los normas internacionales de contabilidad (NIC), es como sigue:

Los PCGA en el Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo a disposiciones tributarias.

EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA EXIMORE C. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Adicionalmente al registro de impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reservas por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva de Capital (continuación)

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%, sobre la base imponible determinada en la *Nota 11*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2003
	<i>(US Dólares)</i>
Corto plazo:	
Clientes	525,389
Compañías relacionadas	533,610
Socios	44,596
Anticipos a proveedores	66,373
Impuestos	5,587
Otras	20,659
Provisión para cuentas dudosas	(27,298)
	1,168,916
Largo plazo:	
Compañías relacionadas	768,149

Clientes

Las cuentas por cobrar a clientes de corto plazo representan principalmente facturas por venta de cacao al exterior, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Compañías Relacionadas

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas de corto plazo representan US\$354,611 de préstamos y pagos efectuados por cuenta de las compañías relacionadas, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés; y US\$178,999 de la porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas de largo plazo están constituidas como sigue:

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.:	
Préstamos para capital de trabajo, de los cuales US \$ 179,310 fueron obtenidos de un banco local para la compañía relacionada, con vencimientos trimestrales hasta Junio del 2006 e interés del 16%; y US\$375,051 no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés	554,361
Exportadora e Importadora "A y J" S. A.:	
Préstamos para capital de trabajo, de los cuales US \$ 266,387 fueron obtenidos de un banco local para la compañía relacionada, con vencimientos trimestrales hasta Junio del 2006 e interés del 16%; y US\$126,400 no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés	392,787
Sub-total	<u>947,148</u>
Porción corriente	<u>(178,999)</u>
	<u>768,149</u>

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
Saldo al principio del año	(6,209)
Provisión con cargo a resultados	(21,089)
Saldo al final del año	<u>(27,298)</u>

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de los siguiente:

	2003
	<i>(US Dólares)</i>
Cacao	283,045
Materiales	12,154
	<u>295,199</u>

5. Propiedades y Equipos

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

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Terrenos	159,765	-	-	159,765
Edificios e instalaciones	106,845	5,199	-	112,044
Maquinarias y equipos	44,090	1,645	(1,750)	43,985
Muebles y enseres	46,540	1,820	-	48,360
Equipos de computación	11,129	698	-	11,827
Vehículos	14,912	40,000	-	54,912
Total al costo	383,281	49,362	(1,750)	430,893
Depreciación acumulada	(131,929)	(17,772)	588	(149,113)
Total	251,352	31,590	(1,162)	281,780

6. Obligaciones Bancarias

Al 31 de Diciembre las obligaciones bancarias consisten de lo siguiente:

	2003
	<i>(US Dólares)</i>
A. Georges Bank and Company Inc., préstamos sobre línea de crédito, liquidables a través de cobranzas de clientes del exterior, con vencimientos hasta Abril del 2004 e interés del 12%	599,000
Sobregiro bancario	4,523
	<u>603,523</u>

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2003 <i>(US Dólares)</i>
Proveedores	78,368
Anticipos de clientes	202,494
Compañías y partes relacionadas	35,601
Impuestos por pagar	9,246
Otras	114
	<u>325,823</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compras de inventarios pagaderas con plazos de 30 días y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan principalmente transferencias recibidas de clientes del exterior, las cuales serán liquidadas con las exportaciones de cacao durante el 2004.

Las cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas representan préstamos, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Intereses	2,332	68,160	(27,797)	42,695
Impuesto a la renta	-	7,742	(2,800)	4,942
	2,332	75,902	(30,597)	47,637

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
Banco Internacional S. A., préstamo sobre firma, con vencimientos trimestrales hasta Junio del 2006 e interés del 16%	506,862
Socios, préstamos directos para capital de trabajo, sin fecha específica de vencimiento, de los cuales US\$510,000 devengan interés del 12% al 12.5%; y US\$328,652 no devengan interés	838,652
Sub-total	1,345,514
Porción corriente	(203,563)
	<u>1,141,951</u>

Las obligaciones con el Banco Internacional S. A., fueron adquiridas en Septiembre del 2003 por US\$543,000, cuyos recursos fueron destinados principalmente para capital de trabajo de las compañías relacionadas Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda. y Exportadora e Importadora "A y J" S. A. (Ver Nota 3).

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2003</u> <i>(US Dólares)</i>
2005	194,173
2006	109,126
Sin vencimiento	838,652
	<u>1,141,951</u>

10.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consiste de 11.600 participaciones con un valor nominal unitario de US\$1.00.

El 1 de Julio del 2003, la junta general de socios resolvió aumentar el capital pagado en US\$88,400, mediante la compensación de deudas mantenidas con sus socios el cual fue integrado al 31 de Diciembre del 2003. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 11 de Febrero del 2004. Con este aumento el capital pagado quedó establecido en US\$100,000.

EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA EXIMORE C. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$35,967.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1995. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración, y en seis años desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

12. Transacciones con Compañías y Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías y partes relacionadas por socios comunes por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	2003 <i>(US Dólares)</i>
Ventas, motos	80,600
Costo de venta, netos	68,224
Gastos administrativos, honorarios por servicio de personal	8,285
Gastos financieros, intereses	37,016
 Compra de vehículos	 40,000

Las transacciones antes indicadas se efectuaron en términos y condiciones definidas entre las partes.

Acuerdo de Prestación de Servicios de Personal

La Compañía mantiene un acuerdo de prestación de servicios de personal con la compañía relacionada INDEPAX S. A., mediante el cual ésta le provee de personal administrativo y operativo. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsó US\$82,850 de los valores pagados a los trabajadores en concepto de remuneraciones (sueldos, sobretiempos, beneficios sociales, etc.), y además reconoció US\$8,285 de honorario por el servicio prestado equivalente al 10% del monto reembolsado.

**EXPORTADORA E IMPORTADORA COMERCIAL ORELLANA
EXIMORE C. LTDA.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Compañías y Partes Relacionadas (continuación)

Garantías

Al 31 de Diciembre del 2003, terrenos y edificios por un valor en libros de US\$221,498 neto de depreciación acumulada por US\$28,281, están entregados en garantía al Banco Internacional S. A., por obligaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda. y Exportadora e Importadora "A y J" S. A..

13. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	2003			Utilidad (Pérdida)
	Activos	Pasivos	Déficit Acumulado	Neta
	(US Dólares)			
Registros contables	2,634,793	2,411,399	(91,571)	(5,000)
Diferencias:				
• Regularización de activos y pasivos	(96,644)	(96,644)	-	-
• Provisión para cuentas dudosas	(21,089)	-	(21,089)	(21,089)
• Regularización de inventarios	48,283	-	48,283	48,283
• Provisión para impuesto a la renta	-	7,742	(7,742)	(7,742)
Total	(69,450)	(88,902)	19,452	19,452
Estados financieros	2,565,343	2,322,497	(72,119)	14,452