



Guayaquil, julio 27, 2007

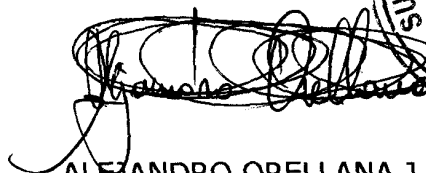
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad

De nuestras consideraciones:

Adjuntamos a la presente un ejemplar en original de los Estados Financieros de nuestra empresa Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda., por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005, con Informe de los Auditores Externos Independientes.

Sin otro particular agradecemos por su gentil atención.

Muy atentamente,

  
ALEJANDRO ORELLANA J.  
Gerente General



mamh



Romero & Asociados Grant Thornton 

**Estados Financieros**

**CAFEICA, COMERCIALIZADORA DE CAFÉ Y CACAO CIA. LTDA.**

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005  
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



# Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

## Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

### Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Socios.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6



## Informe de los Auditores Externos Independientes

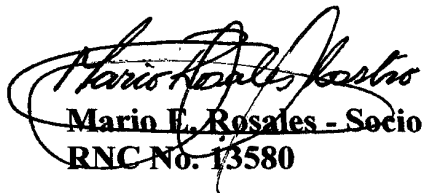
A los Socios de

**Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 auditoria 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 nuestras auditorias proporcionan 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 Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda. al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

  
**Mario E. Rosales - Socio**  
**RNC No. 13580**



*Romero & Asociados*  
**SC - RNAE No. 056**

**15 de Junio del 2007**

# Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

## Balances Generales

	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Activos</b>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	6,991	9,927
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	662,940	216,660
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	110,648	111,958
Gastos anticipados	1,216	2,853
Total activos corrientes	781,795	341,398
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5)</i> :		
Terreno	277,413	277,413
Edificio e instalaciones	274,746	274,746
Maquinarias y equipos	558,399	557,835
Muebles y enseres	72,239	71,274
Equipos de computación	26,848	23,346
Vehículos	21,094	21,094
En proceso	12,631	12,631
Total al costo	1,243,370	1,238,339
Depreciación acumulada	(632,670)	(577,168)
Total propiedades, planta y equipos, neto	610,700	661,171
Otros activos	4	4
Total activos	1,392,499	1,002,573
<b>Pasivos y patrimonio de socios</b>		
Pasivos corrientes:		
Documento por pagar <i>(Nota 6)</i>	126,847	-
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	570,833	204,777
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	29,360	9,490
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	-	106,099
Total pasivos corrientes	727,040	320,366
Obligaciones a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	-	191,202
Patrimonio de socios:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	12,000	12,000
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 10)</i>	441,866	311,866
Reserva legal	988	988
Reserva facultativa	67	67
Reserva de capital	213,075	213,075
Déficit acumulado <i>(Nota 11 y 14)</i>	(2,537)	(46,991)
Total patrimonio de socios	665,459	491,005
Total pasivos y patrimonio de socios	1,392,499	1,002,573

*Ver notas adjuntas.*

# Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

## Estados de Resultados

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>31 de Diciembre</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	<b>3,078,219</b>	1,784.071
Costo de ventas	<b>(2,919,512)</b>	(1,573,317)
Utilidad bruta	<b>158,707</b>	210,754
Gastos de operación:		
Ventas	<b>(5,992)</b>	(8,001)
Administrativos <i>(Nota 13)</i>	<b>(145,980)</b>	(218,193)
Provisión para cuentas dudosas <i>(Nota 3)</i>	<b>-</b>	(28,515)
	<b>(151,972)</b>	(254,709)
Pérdida de operaciones	<b>6,735</b>	(43,955)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	<b>(25,464)</b>	(32,226)
Otros, neto <i>(Nota 13)</i>	<b>88,039</b>	36,689
	<b>62,575</b>	4,463
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<b>69,310</b>	(39,492)
Participación de trabajadores	<b>(8,472)</b>	(1,209)
Impuesto a la renta <i>(Nota 12)</i>	<b>(16,384)</b>	(6,290)
	<b>(24,856)</b>	(7,499)
Utilidad (pérdida) neta <i>(Nota 14)</i>	<b>44,454</b>	(46,991)

*Ver notas adjuntas.*

## Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

### Estados de Cambios en el Patrimonio de Socios

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	12,000	111,866	988	67	213,075	(122,742)	215,254
Ajustes de años anteriores <i>(Nota 14)</i>	-	-	-	-	-	(34,763)	(34,763)
Aportes para aumento de capital	-	200,000	-	-	-	-	200,000
Pérdida neta, 2005	-	-	-	-	-	(46,991)	(46,991)
Absorción de pérdidas <i>(Nota 11)</i>	-	-	-	-	-	157,505	157,505
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	12,000	311,866	988	67	213,075	(46,991)	491,005
Aportes para aumento de capital	-	130,000	-	-	-	-	130,000
Utilidad neta, 2006	-	-	-	-	-	44,454	44,454
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	12,000	441,866	988	67	213,075	(2,537)	665,459

*Ver notas adjuntas.*

# Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

## Estados de Flujos de Efectivo

	<b>Años Terminados el</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Efectivo proveniente de actividades de operación:</b>		
Recibido de clientes	2,757,558	1,741,140
Pagado a proveedores	(2,763,014)	(1,280,831)
Intereses pagados	(25,465)	(32,226)
Impuesto a la renta	(14,569)	(5,900)
Otros ingresos	88,039	36,689
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	42,549	458,872
<b>Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:</b>		
Compras de propiedades, planta y equipos	(5,031)	(5,550)
Venta de propiedades, planta y equipos	-	7,761
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	(5,031)	2,211
<b>Efectivo (usado por) actividades de financiación:</b>		
Aumento (disminución) en préstamo a corto plazo	20,748	(400,000)
Aumento en obligaciones a largo plazo	(191,202)	-
Pago de obligaciones a largo plazo	-	(271,795)
Aportes para aumento de capital	130,000	200,000
Efectivo neto (usado por) actividades de financiación	(40,454)	(471,795)
Disminución neta en caja y bancos	(2,936)	(10,712)
Caja y bancos al principio del año	9,927	20,639
Caja y bancos al final del año	6,991	9,927
<b>Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta	44,454	(46,991)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	55,502	78,907
Provisión para cuentas dudosas	-	28,515
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(446,280)	138,198
Disminución en inventarios	1,310	34,999
Disminución en gastos anticipados	1,637	1,116
Aumento en cuentas por pagar	366,056	214,638
Aumento en gastos acumulados	19,870	9,490
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	42,549	458,872

Ver notas adjuntas.



# Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

### 1.Actividades

La Compañía fue constituida en 1980 en Ecuador y su principal actividad es la compra y comercialización de arroz pilado y subproductos en el mercado local; y la compra de cacao para su exportación.

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>Indice de Inflación Anual</u>
2006	2,9%
2005	3,1%
2004	1.9%

### 2.Políticas Contables Significativas

#### Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan 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, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### Valuación de Inventarios

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

#### Propiedades, Planta 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:

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

## Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

##### Reservas Legal y Facultativa

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.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los socios.

##### Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva 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.

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.

##### Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

##### 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 12*. 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:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Clientes	419,628	95,642
Compañías relacionadas	79,844	84,691
Partes relacionadas	127,199	14,893
Anticipos a proveedores	72,930	62,579
Impuesto al valor agregado	2,465	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	10,416	10,222
Otras	3,268	4,768
	715,750	272,795
Provisión para cuentas dudosas	(52,810)	(56,135)
	662,940	216,660

## Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de cacao y arroz pilado, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas representan préstamos, sin fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compra de arroz por US\$63,255 (US\$48,899 en el 2005) y servicio por US\$ 9,675 (US\$13,680 en el 2005).

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan crédito tributario por pago en exceso no compensados del año 2004.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	56,135	27,620
Provisión con cargo a resultados	-	28,515
Castigos	(3,325)	-
Saldo al final del año	52,810	56,135

#### 4. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Arroz	27,658	44,324
Maíz	15,663	-
Materiales y repuestos	65,064	66,600
Otros	2,263	1,034
	110,648	111,958

#### 5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

# Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 5. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

	Terreno	Edificios e Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación (US Dólares)	Vehículos	En Proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	277,413	274,746	574,057	65,278	20,064	21,094	12,367	1,245,019	(502,730)	742,289
Adiciones	-	-	2,004	-	3,282	-	264	5,550	(78,907)	(73,357)
Ventas y/o retiros	-	-	(12,230)	-	-	-	-	(12,230)	4,469	(7,761)
Transferencia	-	-	(5,996)	5,996	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	277,413	274,746	557,835	71,274	23,346	21,094	12,631	1,238,339	(577,168)	661,171
Adiciones	-	-	564	965	3,502	-	-	5,031	(55,502)	(50,471)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	277,413	274,746	558,399	72,239	26,848	21,094	12,631	1,243,370	(632,670)	610,700

### 6. Documentos por pagar

Al 31 de Diciembre del 2006, representan documentos por pagar a un banco local por préstamo sobre firma, con vencimiento en Febrero del 2007 e interés del 12.45%. Los documentos por pagar están garantizados con propiedades de los socios.

### 7. Cuentas por Pagar

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

	2006	2005
	(US Dólares)	
Proveedores	253,518	43,982
Socios	262,330	76,067
Compañías relacionadas	52,833	71,184
Impuestos por pagar	367	553
Otras	1,785	12,991
	<b>570,833</b>	<b>204,777</b>

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a socios representan préstamos sin fecha específica de vencimiento, de los cuales US\$100,000 devengan interés del 10% y 18% y US\$162,330 (US\$76,067 en el 2005) no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan préstamos por US\$52,833 (US\$29,317 en el 2005) sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés y servicios de personal por US\$41,867 en el 2005.

### 8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

# Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 8. Gastos Acumulados (continuación)

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares)				
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	-	-	-	-	-
Provisiones	-	10,110	1,209	6,290	17,609
Pagos	-	(2,219)	-	(5,900)	(8,119)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	-	7,891	1,209	390	9,490
Provisiones	18,396	16,615	8,472	16,384	59,867
Pagos	(12,800)	(11,419)	(1,209)	(14,569)	(39,997)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	5,596	13,087	8,472	2,205	29,360

### 9. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2006	2005
	(US Dólares)	
Produbanco S.A., préstamo comercial para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Diciembre del 2006 e interés 11.32%	-	50,432
Exportadora e Importadora Comercial Orellana Eximore C. Ltda., compañía relacionada:		
Préstamo para capital de trabajo, obtenido a través del Banco Internacional por la compañía relacionada, con vencimientos trimestrales hasta Junio del 2006 e interés del 13%	-	55,667
Préstamo directo para capital de trabajo, sin fecha de vencimiento y no devengan interés.	-	191,202
Sub-total	-	297,301
Porción corriente	-	(106,099)
	-	191,202

Al 31 de Diciembre del 2005, el préstamo a largo plazo y su porción corriente de Produbanco S.A. estaba garantizado con terrenos, edificios e instalaciones de propiedad de Exportadora e Importadora "A y J" S.A., compañía relacionada.

El préstamo a largo plazo y su porción corriente de Exportadora e Importadora Comercial Orellana Eximore C. Ltda., compañía relacionada, estaba garantizado con terrenos y edificios de propiedad de dicha compañía a favor del Banco Internacional.

## Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, el capital pagado consiste de 12.000 participaciones con un valor nominal unitario de US\$1.00.

Al 31 de Diciembre del 2006, los aportes para aumento de capital representan aportes en efectivo entregados por los socios por US\$441,866 (US\$311,866 en el 2005).

#### 11. Déficit Acumulado

El 31 de Diciembre del 2005, la junta general de socios resolvió autorizar a la Compañía a absorber pérdidas acumuladas por US\$157,505 con deudas que la Compañía mantenía a esa fecha con sus socios.

#### 12. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$4,697 (US\$18,311 en el 2005).

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1980 fecha de su constitución no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

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.

#### 13. Transacciones con Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005, fueron como sigue:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Gastos de administración:		
. Honorario por servicio de personal	-	6,907
Otros ingresos (gastos):		
. Servicios prestados (transporte y energía)	86,189	-
. Arriendos	17,553	-
. Mantenimiento de bodega	5,325	
. Servicio de pilado	3,174	

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

## Cafeica, Comercializadora de Café y Cacao Cía. Ltda.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 13. Transacciones con Compañía Relacionada (continuación)

Hasta Agosto del 2005, la Compañía recibió servicio de personal administrativo y operativo de INDEPAX S.A., compañía relacionada. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía reembolsó la nomina de pago (sueldos, sobretiempos, beneficios sociales, etc.) y, además reconoció un honorario por el servicio prestado equivalente al 10% del monto reembolsado.

A partir de Septiembre del 2005, la Compañía contrato en relación de dependencia al personal tercerizado.

#### 14. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	2005	
	Pérdida Neta	Déficit Acumulado
	(US Dólares)	
Registros contables	559	559
Diferencias:		
• Provisión para cuentas dudosas	(22,000)	(22,000)
• Cuentas por cobrar, retenciones en la fuente no recuperable	(25,550)	(25,550)
Total	(47,550)	(47,550)
Estados financieros	(46,991)	(46,991)

En el 2005, la Compañía aplicó al déficit acumulado al principio del año ajuste de inventario por US\$34,763, originado en el año anterior.