



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
ULTRAMARES CORPORACION C. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **ULTRAMARES CORPORACION C. A.** al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que las diferencias en cambio se registran en resultados en el período en que se incurren, según se indica en las notas 2a), 2e) y 5, la Compañía acogiendo a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$1.732 miles para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$346 miles. En consecuencia, las utilidades acumuladas al inicio y al final del año se encuentran sobrestimadas en US\$693 miles y US\$1.039 miles respectivamente y la utilidad neta del año, subestimada en US\$346 miles, según las normas de contabilidad.

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo en la empresa (nota 11). La Compañía no tiene establecida provisión por este concepto.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **ULTRAMARES CORPORACION C. A.** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se indica en la nota 14 a los estados financieros la Compañía mantiene en su contra un juicio laboral sobre el cual se está evaluando pruebas. El resultado final de este litigio no puede ser determinado actualmente. Por consiguiente no se ha reconocido provisión ni pérdida, que pueda resultar del proceso, en los estados financieros adjuntos.

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
Socia

Octubre 3, 2003

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

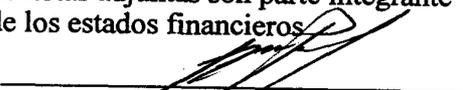
Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

ULTRAMARES CORPORACION C. A.
 (Guayaquil - Ecuador)
ESTADO DE SITUACION
 31 de diciembre del 2002

Activos

Activo corriente:			
Caja y bancos		US\$	85.663
Cuentas por cobrar:			
Clientes	1.170.277		
Compañías relacionadas (nota 3)	5.068.038		
Anticipos a proveedores	9.917		
Préstamos a empleados	16.249		
Impuesto a la renta por pagar en exceso (nota 9)	5.201		
Otros impuestos	41.358		
Otras	19.995		
Total cuentas por cobrar	<u>6.331.035</u>		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>2.511</u>		
Cuentas por cobrar, neto			6.328.524
Inventarios:			
Materiales, suministros y otros	56.862		
Importaciones en tránsito	699		
Total inventarios	<u>57.561</u>		57.561
Gastos pagados por anticipado			<u>15.084</u>
Total activo corriente			<u>6.486.832</u>
Propiedades, planta y equipos	1.450.125		
Menos depreciación acumulada	<u>866.242</u>		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			583.883
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas (nota 3)			1.757.217
Cargos diferidos - diferencial cambiario (notas 2 y 5)			692.778
Otros activos (nota 6)			<u>64.179</u>
		US\$	<u>9.584.889</u>
Cuentas de Orden deudoras (nota 13)		US\$	<u>5.679</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Econ. Enrique Ponce Cornejo
 Gerente General


 Ramón Moscoso
 Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2002

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$	54.417	
Compañías relacionadas (nota 3)		3.046.550	
Otras		<u>18.729</u>	
Total cuentas por pagar			3.119.696

Gastos acumulados por pagar (nota 8)			<u>144.183</u>
Total pasivo corriente			3.263.879

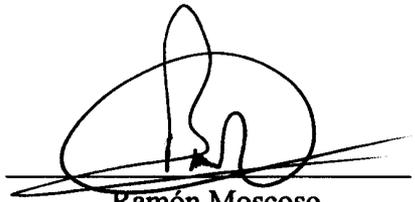
Deuda a largo plazo (nota 7)			<u>5.791.478</u>
Total pasivos			9.055.357

Patrimonio:

Capital acciones - suscrito y pagado 1.105.000 acciones de US\$0.04 cada una.		44.200	
Reserva legal (nota 10)		3.381	
Reserva facultativa		39	
Reserva de capital (nota 12)		256.729	
Utilidades acumuladas		<u>225.183</u>	
Total patrimonio			<u>529.532</u>
	US\$		<u>9.584.889</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Ventas		US\$	2.906.877
Costo de ventas			<u>2.373.815</u>
Utilidad bruta			533.062
Gastos de operación:			
Gastos de ventas	76.421		
Gastos administrativos (nota 3)	<u>53.366</u>		
Total gastos de operación			<u>129.787</u>
Utilidad operacional			403.275
Otros ingresos (egresos):			
Intereses y comisiones, neto	11.116		
Amortización del diferencial cambiario (nota 5)	-346.389		
Otros, neto	<u>-63.323</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			<u>-398.596</u>
Utilidad antes participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta			4.679
Participación de trabajadores sobre utilidades			<u>702</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			3.977
Impuesto a la renta (nota 9)			<u>994</u>
Utilidad neta		US\$	<u>2.983</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	44.200	3.381	39	256.729	222.200	526.549
Utilidad neta		0	0	0	0	2.983	2.983
Saldo al final del año	US\$	<u>44.200</u>	<u>3.381</u>	<u>39</u>	<u>256.729</u>	<u>225.183</u>	<u>529.532</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Enrique Ponce Cornejo
Gerente General


Ramón Moscoso
Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	2.322.855	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-2.452.453	
Intereses y comisiones, neto		11.116	
Impuestos		78.835	
Otros		<u>-63.323</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-102.970

Flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades y equipos		-3.047	
Aumento en otros activos		<u>-42</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-3.089

Flujos de efectivo utilizados en las actividades de financiamiento-

Disminución, neto en préstamos de compañías relacionadas			-1.000.000
--	--	--	------------

Disminución neta de efectivo -1.106.059Efectivo al inicio del año 1.191.722Efectivo al final del año US\$ 85.663

P A S A N

ULTRAMARES CORPORACION C. A.

VIENEN

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación.

Utilidad neta		US\$	2.983
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	6.374		
Amortización diferencial cambiario	<u>346.389</u>		352.763
Cambios en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar	-2.874.604		
Disminución en inventarios	233.445		
Disminución en gastos pagados por anticipado	6.698		
Disminución en cuentas por pagar	2.148.309		
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>27.436</u>		
Total cambios en activos y pasivos			<u>-458.716</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-102.970</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Econ. Enrique Ponce Cornejo
 Gerente General


 Ramón Moscoso
 Contador General

ULTRAMARES CORPORACION C. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2002

1.- Operaciones

ULTRAMARES CORPORACION C. A., se constituyó el 19 de diciembre de 1962 en la ciudad de Guayaquil y el 21 de abril de 1976, cambió su razón social. Su actividad consiste en la compra, venta, importación y exportación de productos agrícolas, principalmente café.

La Compañía disminuyó sus exportaciones en un 14% en relación al año anterior.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares efectuada en el 2000, de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto

y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

- El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera se podía diferir en 1999. Los principios contables generalmente aceptados requieren que se lleven a resultados, la Compañía los ha diferido a cinco años.

b) Provisión para cuentas dudosas

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de cobro dudoso. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando esta provisión.

c) Inventarios

Los inventarios de materiales y suministros están registrados al costo, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método promedio excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo según factura.

d) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Patios de secado	2,5% y 10%.
- Maquinarias y equipos	10% y 20%
- Bodegas e instalaciones	5% y 10%
- Muebles y enseres	10% y 20%
- Vehículos	20%

e) Cargos diferidos

Los cargos diferidos que presenta la Compañía corresponde al diferencial cambiario del año 1999, valor que se debe amortizar hasta en 5 años.

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía en el curso de sus operaciones ha realizado las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>US\$</u>
Ventas	176.391
Costos por maquinado y otros	101.827
Servicios de computación, gastos	1.172
Intereses ganados	17.956

Con El Café C. A.:

- Le vendió inventarios al costo por un monto de US\$176.391. Esto representa el 6% del total de sus ventas.
- La Compañía, mantiene un préstamo otorgado para capital de trabajo por US\$56.992 con interés anual del 12%, sin vencimiento específico.
- La Compañía recibe servicio de limpieza y secado de café en grano y paga por dichos servicios US\$1,10 por quintal.
- Mediante Acta de Junta General de Accionista celebrada el 2 de Septiembre del 2002, se aprobó la suscripción del contrato de comodato con compañía relacionada El Café, para la utilización de maquinarias, cuyo costo es el valor de la depreciación que ascienden a US\$ 120.663,00.

ULTRAMARES, utiliza para sus operaciones instalaciones y oficinas de una Compañía relacionada, sin costo alguno. Además, recibe servicios de mantenimiento de sistemas en base a órdenes de trabajo.

Las cuentas por cobrar a largo plazo corresponden a deudas de relacionadas, las mismas que no tienen vencimiento específico, ni generan intereses.

Los saldos con compañías relacionadas que se presentan en el estado de situación resultan de las transacciones arriba mencionadas.

4.- Propiedades, planta y equipos

El movimiento de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	Saldo			Saldo	
	31-12-2001	Adiciones	Transf	31-12-2002	%
Costos					
Terrenos	138.657			138.657	
Pacios de secado	109.787			109.787	2,9%y 10
Maquinarías y equipos	569.986	3.825		573.811	10%y 20
Bodegas e instalaciones	178.600			178.600	5%y 10
Muebles y enseres	134.609			134.609	10%y 20
Vehículos	283.440	940		284.380	20
Construcción en proceso	17.686		-1.718	15.968	
Equipos de operación oriente	14.313			14.313	
Total costo	1.447.078	4.765	-1.718	1.450.125	
Depreciación acumulada	739.155	127.087		866.242	
Propiedades, planta y equipos, neto	707.923			583.883	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$6.374, la diferencia del gasto se transfirió a su Compañía relacionada "El Café".

5.- Cargos Diferidos

El movimiento del diferencial cambiario diferido, durante el año 2002 es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	1.039.167
Amortización	(346.389)
Saldo al final del año	692.778

6.- Otros activos

El saldo de otros activos al 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	Saldo 31-12-01	Adiciones	Saldo 31-12-02
Inversiones en acciones	282	0	282
Certificados CORPEI	63.772	42	63.814
Depósito en garantía	83	0	83
	64.137	42	64.179

Las inversiones corresponde a 4.000 acciones de un nuevo sol a valor nominal, equivalente al 33,33% de participación de Cono S. A., Perú. Esta compañía entró en proceso de liquidación en enero de 1998, y no se ha efectuado provisión por dicho valor.

7.- Deuda a largo plazo

El saldo de deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Anticipo de clientes	554.000
Préstamo largo plazo	<u>5.237.478</u>
	<u>5.791.478</u>

8.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de Gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31-12-01</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31-12-02</u>
Beneficios sociales	21.176	79.317	-74.825	25.668
Bonificaciones por pagar	49.249	0	0	49.249
Participación de utilidades	583	702	0	1.285
Otros	45.739	60.180	-37.938	67.981
US\$	<u>116.747</u>	<u>140.199</u>	<u>-112.763</u>	<u>144.183</u>

9.- Impuesto a la renta

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	85.030
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente año 2002	2.110
Notas de Crédito	(80.945)
Impuesto causado	<u>(994)</u>
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u>5.201</u>

10.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta

que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

11.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no tiene establecido provisión por este concepto.

12.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

13.- Cuentas de orden

Corresponde a activos menores a US\$1.000 no capitalizables.

14.- Juicios laborales

La compañía mantiene un juicio verbal sumario No. 92-2002 seguido por un ex-trabajador Sr. Andrés Gómez Miranda.

15.- Diferencia entre libros, declaración de impuesto a la renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía y declaración de impuesto a la renta, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

	Aumento o (Disminución) US\$
Diferencia en:	
ACTIVOS	
Corriente	<u>1.820</u>
PASIVOS	
Corriente	<u>1.820</u>