



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 2003, 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.

Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, 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.

No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de cuentas por cobrar y por pagar de compañías relacionadas.

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.

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), 2d) y 5, la Compañía acogiéndose 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 2003 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

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

y US\$346 miles respectivamente y la utilidad neta del año, subestimada en US\$346 miles, según las normas de contabilidad.

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 2003, 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

Julio 20, 2004

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.

ULTRAMARES CORPORACION C. A.
 (Guayaquil - Ecuador)
ESTADO DE SITUACION
 31 de diciembre del 2003

Activos

Activo corriente:

| | | | |
|---------------|--|------|---------|
| Caja y bancos | | US\$ | 102.466 |
|---------------|--|------|---------|

Cuentas por cobrar:

| | | | |
|---|------------------|--|-----------|
| Cientes | 54.913 | | |
| Compañías relacionadas (nota 3) | 4.643.090 | | |
| Anticipos a proveedores | 9.067 | | |
| Préstamos a empleados | 17.426 | | |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9) | 4.453 | | |
| Otros impuestos | 51.487 | | |
| Otras | 5.311 | | |
| Total cuentas por cobrar | <u>4.785.747</u> | | |
| Provisión para cuentas de dudoso cobro | 2.511 | | |
| Cuentas por cobrar, neto | | | 4.783.236 |

Inventarios:

| | | | |
|---------------------------------|--------|--|--------|
| Materiales, suministros y otros | 52.720 | | |
| Importaciones en tránsito | 761 | | |
| Total inventarios | | | 53.481 |

Gastos pagados por anticipado

| | | | |
|--|--|--|-------|
| | | | 1.155 |
|--|--|--|-------|

| | | | |
|------------------------|--|--|------------------|
| Total activo corriente | | | <u>4.940.338</u> |
|------------------------|--|--|------------------|

Propiedades, planta y equipos

| | | | |
|--|----------------|--|---------|
| Menos depreciación acumulada | 1.413.542 | | |
| Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4) | <u>946.622</u> | | 466.920 |

Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas (nota 3)

| | | | |
|--|--|--|-----------|
| | | | 1.757.217 |
|--|--|--|-----------|

Cargos diferidos - diferencial cambiario (notas 2 y 5)

| | | | |
|--|--|--|---------|
| | | | 346.389 |
|--|--|--|---------|

Otros activos (nota 6)

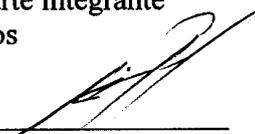
| | | | |
|--|--|--|--------|
| | | | 66.824 |
|--|--|--|--------|

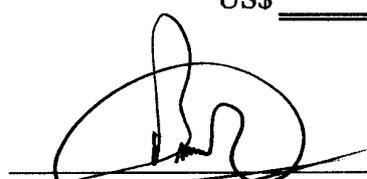
| | | | |
|--|--|------|------------------|
| | | US\$ | <u>7.577.688</u> |
|--|--|------|------------------|

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 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

| | | | |
|---------------------------------|------|---------------|---------|
| Proveedores | US\$ | 62.326 | |
| Compañías relacionadas (nota 3) | | 125.365 | |
| Otras | | <u>13.866</u> | |
| Total cuentas por pagar | | | 201.557 |

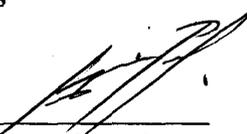
| | | | |
|--------------------------------------|--|--|----------------|
| Gastos acumulados por pagar (nota 8) | | | <u>151.839</u> |
| Total pasivo corriente | | | <u>353.396</u> |

| | | | |
|------------------------------|--|--|------------------|
| Deuda a largo plazo (nota 7) | | | <u>6.691.478</u> |
| Total pasivos | | | <u>7.044.874</u> |

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>228.465</u> | |
| Total patrimonio | | | <u>532.814</u> |
| | US\$ | | <u><u>7.577.688</u></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 2003

| | | |
|---|----------------|--------------------------|
| Ventas | | US\$ 2.661.735 |
| Costo de las ventas (nota 3) | | <u>2.205.525</u> |
| Utilidad bruta | | 456.210 |
| Gastos de operación: | | |
| Gastos de ventas | 81.874 | |
| Gastos administrativos | <u>21.349</u> | |
| Total gastos de operación | | <u>103.223</u> |
| Utilidad operacional | | 352.987 |
| Otros ingresos (egresos): | | |
| Intereses y comisiones, neto (nota 3) | 1.085 | |
| Amortización del diferencial cambiario (nota 5) | -346.389 | |
| Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos | 7.589 | |
| Otros, neto | <u>-10.124</u> | |
| Total otros ingresos (egresos), neto | | <u>-347.839</u> |
| Utilidad antes participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta | | 5.148 |
| Participación de trabajadores sobre utilidades | | <u>772</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | 4.376 |
| Impuesto a la renta (nota 9) | | <u>1.094</u> |
| Utilidad neta | | <u><u>US\$ 3.282</u></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 2003

| | | Capital acciones | Reserva legal | Reserva facultativa | Reserva de capital | Utilidades acumuladas | Total |
|-------------------------|------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 44.200 | 3.381 | 39 | 256.729 | 225.183 | 529.532 |
| Utilidad neta | | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.282 | 3.282 |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>44.200</u> | <u>3.381</u> | <u>39</u> | <u>256.729</u> | <u>228.465</u> | <u>532.814</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 2003

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

| | | | |
|---|------|------------|----------|
| Efectivo recibido de clientes | US\$ | 3.777.099 | |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | | -4.647.167 | |
| Intereses y comisiones, neto | | 1.085 | |
| Impuestos | | -346 | |
| Otros | | -10.124 | |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | | -879.453 |

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

| | | | |
|---|--|--------|--------|
| Adquisición de propiedades y equipos | | -1.099 | |
| Aumento en otros activos | | -2.645 | |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | | -3.744 |

Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento-

| | | | |
|--|--|--|---------|
| Aumento, neto en préstamos de compañías relacionadas | | | 900.000 |
|--|--|--|---------|

| | | | |
|--------------------------|--|--|--------|
| Aumento neto de efectivo | | | 16.803 |
|--------------------------|--|--|--------|

| | | | |
|----------------------------|--|--|--------|
| Efectivo al inicio del año | | | 85.663 |
|----------------------------|--|--|--------|

| | | | |
|---------------------------|------|--|----------------|
| Efectivo al final del año | US\$ | | <u>102.466</u> |
|---------------------------|------|--|----------------|

P A S A N

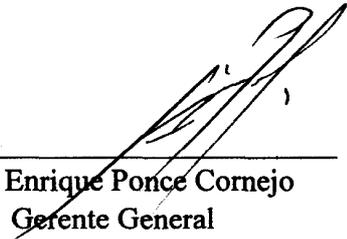
ULTRAMARES CORPORACION C. A.

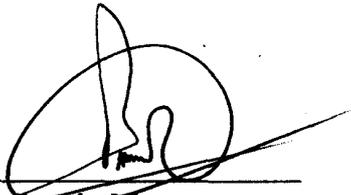
VIENEN

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

| | | | |
|---|---------------|------|-------------------|
| Utilidad neta | | US\$ | 3.282 |
| Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación: | | | |
| Amortización diferencial cambiario | 346.389 | | |
| Utilidad en venta de activo fijo | <u>-7.589</u> | | |
| | | | 338.800 |
| Cambios en activos y pasivos | | | |
| Disminución en cuentas por cobrar | 1.677.337 | | |
| Aumento en inventarios | -2.318 | | |
| Disminución en gastos pagados por anticipado | 13.929 | | |
| Disminución en cuentas por pagar | -2.918.139 | | |
| Aumento en gastos acumulados por pagar | <u>7.656</u> | | |
| Total cambios en activos y pasivos | | | <u>-1.221.535</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | US\$ | <u>-879.453</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 2003

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 desde el año 2001 tuvo una reducción de sus ventas de café en grano tanto en el mercado local como el exterior, durante el año 2003 esta reducción en ventas se mantuvo en un 8%.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

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:

- 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) 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.

c) 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% |

d) 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> |
|----------------------------|-------------|
| Costos y Gastos | |
| Intereses pagados | 6.956 |
| Compras de Materias Primas | 2.571.877 |
| Ingresos | |
| Recuperación de gastos | 543.044 |

Con El Café C. A.:

- La Compañía, mantiene un préstamo otorgado para capital de trabajo por US\$56.992 con interés anual del 12%, sin vencimiento específico.
- 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\$124.460.

- En el periodo 2003, la Compañía compró al costo materia prima por US\$2.571.877

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 2003, es el siguiente:

| | Saldo al 31-dic-02 | Adiciones | Transferencia | Venta | Saldo al 31-dic-03 | % |
|--|-----------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------|------------|
| Costo: | | | | | | |
| Terrenos | 138.657 | | | | 138.657 | |
| Patios de secado | 109.787 | | 6.398 | | 116.185 | 2,5% y 10% |
| Maquinarias y equipos | 573.811 | 1.099 | | | 574.910 | 10% y 20% |
| Bodegas e instalaciones | 178.600 | | | | 178.600 | 5% y 10% |
| Muebles y enseres | 134.609 | | | | 134.609 | 10% y 20% |
| Vehículos | 284.380 | | | -44.080 | 240.300 | 20% |
| Construcción en proceso | 15.968 | | | | 15.968 | |
| Equipos de operación oriente | 14.313 | | | | 14.313 | |
| Total costo | 1.450.125 | 1.099 | 6.398 | -44.080 | 1.413.542 | |
| Depreciación acumulada | 866.242 | 124.460 | | -44.080 | 946.622 | |
| Propiedades, planta y equipos, neto | 583.883 | | | | 466.920 | |

El gasto anual de la depreciación por US\$124.460, se transfirió a Compañía relacionada "El Café".

5.- Cargos Diferidos

El movimiento del diferencial cambiario diferido, durante el año 2003 es el siguiente:

| | |
|-------------------------|-----------------|
| | <u>US\$</u> |
| Saldo al inicio del año | 692.778 |
| Amortización | <u>-346.389</u> |
| Saldo al final del año | <u>346.389</u> |

6.- Otros activos

El saldo de otros activos al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

| | | <u>Saldo</u> <u>31/12/2002</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Saldo</u> <u>31/12/2003</u> |
|-------------------------|------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| Inversiones en acciones | US\$ | 282 | 0 | 282 |
| Certificados CORPEI | | 63.814 | 2.645 | 66.459 |
| Depósito en garantía | | 83 | 0 | 83 |
| | US\$ | <u>64.179</u> | <u>2.645</u> | <u>66.824</u> |

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 2003, es el siguiente:

| | |
|----------------------|------------------|
| | <u>US\$</u> |
| Anticipo de clientes | 454.000 |
| Préstamo largo plazo | <u>6.237.478</u> |
| | <u>6.691.478</u> |

8.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen del movimiento de gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

| | | <u>Saldo</u> <u>31/12/2002</u> | <u>Provisiones</u> | <u>Pagos</u> | <u>Saldo</u> <u>31/12/2003</u> |
|-----------------------------|------|-----------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------------------------|
| Beneficios sociales | US\$ | 25.668 | 71.526 | -69.836 | 27.358 |
| Bonificaciones por pagar | | 49.249 | 0 | 0 | 49.249 |
| Participación de utilidades | | 1.285 | 772 | -592 | 1.465 |
| Otros | | 67.981 | 105.081 | -99.295 | 73.767 |
| | US\$ | <u>144.183</u> | <u>177.379</u> | <u>-169.723</u> | <u>151.839</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 2003, es el siguiente:

| | <u>US\$</u> |
|---|---------------|
| Saldo al inicio del año | 5.201 |
| Retenciones de impuesto a la renta en la fuente año 2003 | 346 |
| Impuesto causado año 2003 | <u>-1.094</u> |
| Total impuesto a la renta pagado en exceso | <u>4.453</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.- Propiedad Intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

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

Al 31 de diciembre del 2003, 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\$ |
|------------------------------|------------------------------------|
| <u>Diferencia en:</u> | |
| <u>ACTIVOS</u> | |
| Corriente | 5.337.399 |
| No corriente | -1.461.275 |
| Neto | <u>3.876.124</u> |
| <u>PASIVOS</u> | |
| Corriente | 4.683.255 |
| No corriente | -807.131 |
| Neto | <u>3.876.124</u> |