



## **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 2004, 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.

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 2004, 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

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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

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

*Miullán Chang de Herrera*  
Miullán Chang de Herrera  
Socia

Junio 24, 2005

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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)

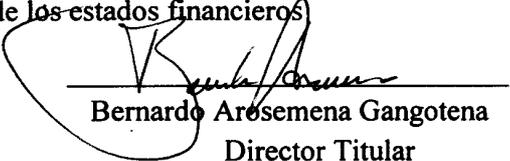
**ESTADO DE SITUACION**

31 de diciembre del 2004

**Activos****Activo corriente:**

Caja y bancos		US\$	284.567
Cuentas por cobrar:			
Clientes	31.812		
Compañías relacionadas (nota 3)	4.183.510		
Anticipos a proveedores	9.067		
Préstamos a empleados	16.070		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	5.939		
Otros impuestos	65.350		
Otras	5.322		
Total cuentas por cobrar	<u>4.317.070</u>		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	2.511		
Cuentas por cobrar, neto			4.314.559
Inventarios:			
Café en grano	711.642		
Materiales, suministros y otros	38.141		
Importaciones en tránsito	761		
Total inventarios			750.544
Gastos pagados por anticipado			9.895
Total activo corriente			<u>5.359.565</u>
Propiedades, planta y equipos	1.422.471		
Menos depreciación acumulada	<u>1.062.109</u>		
Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 4)			360.362
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas (nota 3)			1.757.217
Otros activos (nota 6)			70.938
		US\$	<u>7.548.082</u>
Cuentas de Orden deudoras (nota 13)		US\$	<u>5.679</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Bernardo Arosemena Gangotena  
Director Titular

  
Ramon Moscoso Vasquez  
Contador General

**ULTRAMARES CORPORACION C. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2004

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	65.347	
Compañías relacionadas (nota 3)	123.259	
Otras	15.112	
<b>Total cuentas por pagar</b>		<b>203.718</b>

Gastos acumulados por pagar (nota 8)		116.463
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>320.181</b>

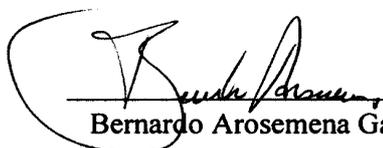
Deuda a largo plazo (nota 7)		6.691.478
<b>Total pasivos</b>		<b>7.011.659</b>

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	232.074	
<b>Total patrimonio</b>		<b>536.423</b>

US\$ 7.548.082

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Bernardo Arosemena Gangotena  
Director Titular

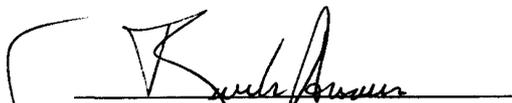
  
Ramón Moscoso Vásquez  
Contador General

**ULTRAMARES CORPORACION C. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Año que terminó el 31 de diciembre del 2004

Ventas		US\$	3.600.218
Costo de las ventas (nota 3)			<u>3.550.545</u>
Utilidad bruta			49.673
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos de ventas	122.315		
Gastos administrativos	<u>20.798</u>		
Total gastos de operación			<u>143.113</u>
Pérdida operacional			-93.440
<b>Otros ingresos (egresos):</b>			
Intereses y comisiones, neto (nota 3)	1.687		
Amortización del diferencial cambiario (nota 5)	-346.389		
Otros, neto (nota 3)	<u>443.803</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			<u>99.101</u>
Utilidad antes participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta			5.661
Participación de trabajadores sobre utilidades			<u>849</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta			4.812
Impuesto a la renta (nota 9)			<u>1.203</u>
Utilidad neta		US\$	<u><u>3.609</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Bernardo Arosemena Gangotena  
Director Titular

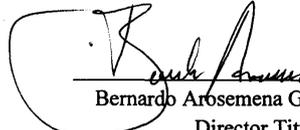
  
Ramón Moscoso Vásquez  
Contador General

**ULTRAMARES CORPORACION C. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

		<b>Capital acciones</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva facultativa</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Total</b>
Saldo al inicio del año	US\$	44.200	3.381	39	256.729	228.465	532.814
Utilidad neta		0	0	0	0	3.609	3.609
Saldo al final del año	US\$	<u>44.200</u>	<u>3.381</u>	<u>39</u>	<u>256.729</u>	<u>232.074</u>	<u>536.423</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Bernardo Arosemena Gangotena  
Director Titular

  
Ramón Moscoso Vásquez  
Contador General

**ULTRAMARES CORPORACION C. A.**  
 (Guayaquil - Ecuador)  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	3.623.319
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-3.870.976
Intereses y comisiones, neto	1.687
Impuestos	-2.689
Otros	443.803

Efectivo neto provisto en las actividades de operación 195.144

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos	-8.929
Aumento en otros activos	-4.114

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión -13.043

Aumento neto de efectivo 182.101

Efectivo al inicio del año 102.466

Efectivo al final del año US\$ 284.567

P A S A N .....

**ULTRAMARES CORPORACION C. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

VIENEN .....

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

Utilidad neta		US\$	3.609
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Amortización diferencial cambiario			346.389
Cambios en activos y pasivos			
Disminución en cuentas por cobrar	584.164		
Aumento en inventarios	-697.063		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-8.740		
Aumento en cuentas por pagar	2.161		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-35.376		
Total cambios en activos y pasivos			<u>-154.854</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>195.144</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Bernardo Arosarena Gangotena  
Director Titular

  
Ramón Moscoso Vásquez  
Contador General

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

31 de diciembre del 2004

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 en sus ventas de café en grano tanto en el mercado local como en el exterior, sin embargo durante el año 2004 tuvo un incremento del 35% en sus ventas 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

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.

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%

### 3.- Transacciones con partes relacionadas

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

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 Accionistas 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 en el 2004 ascendió a US\$115.487
- En el período 2004, la Compañía compró al costo materia prima por US\$2.986.571
- Durante el año 2004 le reconoció a Ultramares US\$443.809 por concepto de servicio de maquinado.

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 y el estado de resultados incluye los siguientes valores percibidos, pagados o recuperados a relacionadas.

	<u>US\$</u>
<b>Ingresos</b>	
Venta de materia prima	151.432
Recuperación de gastos contrato comodato	457.849
Recuperación de gastos servicio de maquinado	443.809
<b>Costos y Gastos</b>	
Compra de materia prima	2.986.571
Intereses pagados	7.247

4.- Propiedades, planta y equipos

El movimiento de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	US\$			%
	Saldo al 31-Dic-03	Adiciones	Saldo al 31-Dic-04	
<b>Costo:</b>				
Terrenos	138.657		138.657	
Patios de secado	116.185		116.185	2,5% y 10%
Maquinarias y equipos	574.910		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	240.300	8.929	249.229	20%
Construcción en proceso	15.968		15.968	
Equipos de operación oriente	14.313		14.313	
<b>Total costo</b>	<b>1.413.542</b>	<b>8.929</b>	<b>1.422.471</b>	
Depreciación acumulada	946.622	115.487	1.062.109	
<b>Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>466.920</b>		<b>360.362</b>	

El gasto anual de la depreciación por US\$115.487, se transfirió a Compañía relacionada "El Café".

5.- Cargos diferidos

El movimiento del diferencial cambiario diferido, durante el año 2004 es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	346.389
Amortización	-346.389
Saldo al final del año	0

6.- Otros activos

El saldo de Otros activos al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

		Saldo 31/12/03	Adiciones	Saldo 31/12/04
Inversiones en acciones	US\$	282	0	282
Certificados CORPEI		66.459	4.114	70.573
Depósitos en garantía		83	0	83
	US\$	<b>66.824</b>	<b>4.114</b>	<b>70.938</b>

Las inversiones corresponden 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 2004, es el siguiente:

	US\$
Anticipo de clientes	454.000
Préstamo largo plazo	6.237.478
	<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 2004 es como sigue:

		Saldo 31/12/03	Provisiones	Pagos	Saldo 31/12/04
Beneficios sociales	US\$	27.358	64.234	-57.438	34.154
Bonificaciones por pagar		49.249			49.249
Participación de utilidades		1.465	848	-766	1.547
Otros		73.767	147.149	-189.403	31.513
	US\$	<u>151.839</u>	<u>212.231</u>	<u>-247.607</u>	<u>116.463</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.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno 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 2004, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	4.453
Ajuste	<u>748</u>
Saldo al inicio del año, ajustado	5.201
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente año 2004	1.740
Anticipos pagados año 2004	201
Impuesto causado año 2004	<u>-1.203</u>
Total impuesto a la renta pagado en exceso	<u><u>5.939</u></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 2004, 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.

	<b>Aumento o (Disminución) US\$</b>
<b><u>Diferencia en:</u></b>	
<b><u>ACTIVOS</u></b>	
Corriente	-1,382,554
No corriente	1,461,264
Neto	<u>78,710</u>
 <b><u>PASIVOS</u></b>	
Corriente	-728,421
No corriente	807,131
	<u>78,710</u>

SM