

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
A U D I T O R & A S E S O R

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los Accionistas y la Junta Directiva de
ODORISIO S.A.**

He auditado el Balance General adjunto de ODORISIO S.A., al 31 de diciembre del 2004 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en mi auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otro Auditor, cuyo dictamen de fecha mayo 30 del 2004, no incluyó salvedades.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi examen provee una base razonable para sustentar mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ODORISIO S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Mi opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de ODORISIO S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 de acuerdo a disposiciones legales contenidas en la circular No. 9170104DGEC-001 emitida por el Servicio de Rentas Internas vigente para el ejercicio fiscal 2004, se emitirá por separado.



C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322
Mayo 26 del 2005



ODORISIO S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

Cifras en dólares

		31 de diciembre de	
	NOTAS	2004	2003
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Banco	4	164,615.98	130,236.27
Cuentas por Cobrar, neto	5	358,516.80	935,769.82
Otros Cuentas por Cobrar		358,415.04	121,706.43
Impuestos Anticipados	6	147,591.60	0.00
Inventarios	7	306,111.27	212,977.96
Otros Activos Corrientes		92,623.15	0.00
Pagos Anticipados		7,817.35	0.00
Total activos corrientes		1,435,691.19	1,400,690.48
ACTIVOS FIJOS, neto	8	2,762,159.04	2,343,993.19
TOTAL ACTIVOS		<u>4,197,850.23</u>	<u>3,744,683.67</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por Pagar, Proveedores		95,736.82	228,104.77
Obligaciones Instituciones Financieras	9	152,109.70	188,812.01
Otras Obligaciones acumuladas	10	189,273.78	115,590.68
Otros Pasivos no Corrientes		25,553.31	0.00
Total pasivos corrientes		462,673.61	532,507.46
PASIVO LARGO PLAZO			
Cuentas por Pagar, Proveedores		134,712.68	0.00
Obligaciones con Instituciones Financieras	9	72,749.60	622,303.04
Anticipo de Clientes		1,750,891.88	895,595.44
Total pasivos largo plazo		1,958,354.16	1,517,898.48
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	11	4,000.00	4,000.00
Reserva de capital	11	1,521,074.31	1,521,074.31
Reservas		5,353.02	95.96
Resultados años anteriores		120,791.03	73,477.51
Resultados del ejercicio		125,604.12	95,629.95
Total patrimonio		1,776,822.46	1,694,277.73
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>4,197,850.23</u>	<u>3,744,683.67</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

ODORISIO S.A.

ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Cifras en dólares

	NOTAS	Año que terminó el 31 de diciembre de	
		2004	2003
INGRESOS:			
Ventas Netas		4,202,890.71	2,804,272.38
COSTO DE VENTAS		<u>3,294,300.15</u>	<u>1,721,982.79</u>
UTILIDAD BRUTA VENTAS		908,590.56	1,082,289.59
GASTOS GENERALES			
Gastos de Administración y Ventas		689,189.34	1,033,141.71
Gastos Financieros		<u>56,014.96</u>	<u>38,618.03</u>
Total gastos generales		<u>745,204.30</u>	<u>1,071,759.74</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		163,386.26	95,629.95
Otros ingresos no operacionales		40,060.75	23,154.51
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS		<u>203,447.01</u>	<u>118,784.46</u>
15% Participación Trabajadores	12	32,210.85	17,817.67
25% Impuesto a la Renta	12	45,632.04	25,241.70
UTILIDAD/PERDIDA EJERCICIO		<u>125,604.12</u>	<u>75,725.09</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

ODORISIO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Cifras en dólares

	Capital social	Reserva de capital	Reservas	Resultados años anteriores	Resultado del ejercicio	Totales
Saldo a diciembre 31, 2003	4,000.00	1,521,074.31	95.96	73,477.51	95,629.95	1,694,277.73
Transf. a Resultados Anteriores				95,629.95	-95,629.95	0.00
Participación e Impuestos 2003				-43,059.37		-43,059.37
Reserva Legal 2003			5,257.06	-5,257.06		0.00
Resultados presente ejercicio					125,604.12	125,604.12
Diciembre 31, 2004	4,000.00	1,521,074.31	5,353.02	120,791.03	125,604.12	1,776,822.46

Ver Notas a los Estados Financieros

ODORISIO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad neta		125,604.12
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	733,600.60	
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en Cuentas por Cobrar	577,253.02	
Aumento en Otras Cuentas por Cobrar	-236,708.61	
Aumento en Inventarios	-93,133.31	
Aumento en Impuestos anticipados	-109,700.75	
Aumento en Otros Activos Corrientes	-92,623.15	
Aumento en Gastos Anticipados	-7,817.35	
Aumento por Pagar proveedores	2,344.73	
Disminución Gastos Acumulados	-7,267.12	
Aumento en Otros pasivos	25,553.31	
Total ajustes		791,501.37
Efectivo neto proveniente de actividades operativas		917,105.49

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cancelación Obligaciones bancarias corrientes	-586,255.75	
Obtención Obligaciones largo plazo	855,296.42	
Efectivo neto proveniente en financiamiento		269,040.67

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos fijos	-1,151,766.45	
Efectivo neto utilizado en inversiones		-1,151,766.45
Incremento neto en caja y equivalentes de caja		34,379.71
Caja y equivalentes al principio del año		130,236.27
Caja y equivalentes al final del año		164,615.98

Ver Notas a los Estados Financieros

ODORISIO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Cifras en dólares

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía esta constituida en Ecuador desde noviembre 18 de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 28 de diciembre de 1992; su actividad económica principal es la explotación agrícola y todo lo relacionado con dicha actividad; así como actividades de construcciones y obras civiles.

Si bien es cierto, la adopción del esquema de dolarización, así como los proyectos y medidas emprendidos por los gobiernos de turno, han tenido como finalidad lograr la estabilización de la economía ecuatoriana, este hecho se ha dado parcialmente habiéndose logrado un moderado incremento del producto interno bruto y de la desaceleración de la inflación. Sin embargo, en la actualidad, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

De igual manera, es importante mencionar los efectos, para la economía ecuatoriana, que traerían consigo la negociación de tratados de libre comercio con los Estados Unidos y Europa y principalmente el Acuerdo de Libre Comercio de las Américas -ALCA- en el cual el país se encuentra inmerso; tratados en los cuales se observa un alto grado de incertidumbre que se agrava por la actual situación de la industria ecuatoriana, misma que está determinada por la contracción en los mercados, los altos costos -especialmente del dinero, energía y combustibles- y, por ende, el costo-país, baja productividad laboral, así como una tendencia a la desindustrialización del sector productivo; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local.

En virtud de lo mencionado anteriormente y aún considerando que la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Caja y Equivalentes del Efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de Activos Fijos.- Se encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de estos activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

<u>activo fijo</u>	<u>% depreciación</u>
Bienes inmuebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Impuesto a la Renta.- Para el año 2004, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se obtiene aplicando la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reserva de Capital.- Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC:

<u>Año terminado al 31 de diciembre</u>	<u>Variación porcentual anual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA - BANCOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2004, los siguientes saldos:

Banco del Pichincha - Cta. Corriente	113,263.48
Banco Internacional - Cta. Corriente	49,097.92
Banco del Pichincha - Cta. Ahorros	10.74
Banco del Pichincha - Cta. Miami	2,243.84
TOTAL	164,615.98
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR, neto

Al 31 de diciembre del 2004 presenta un saldo de **US\$ 358,516.80** constituyendo derechos originados por ventas a cargo de clientes, exigibles a corto plazo; no existen gravámenes ni restricciones sobre éstas que afecten su recuperabilidad.

6. MPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2004, los siguientes saldos acumulados:

Crédito Tributario IVA	109,700.75
Crédito tributario Renta	37.890.85
TOTAL	147,591.60
	=====

Las retenciones en la fuente del impuesto a la renta del período 2004, aplicadas a la Compañía, fueron deducidas del impuesto a la renta causado en el ejercicio fiscal del mismo período.

7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2004, están constituidos por repuestos de equipo pesado, camiones y vehículos, por un monto total de **US\$ 306,111.27**

8. ACTIVOS FIJOS, neto

Al 31 de diciembre del 2004, el detalle de las propiedades es como sigue:

Saldo neto al inicio del año	2,343,993.19
(+) Adiciones	(a) 1,151,766.45
(-) Depreciación del año	733,600.60
Saldo neto al final del año	2,762,159.04
	=====

(a) Corresponde a la compra de maquinarias y equipos.

9. OBLIGACIONES INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2004, presenta saldos corrientes y a largo plazo por **US\$152,109.70** y **US\$ 72,749.60**, respectivamente, e incluye las siguientes operaciones:

Institución Financiera	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Valor Préstamo
Banco del Pichincha	11-Julio-2003	20-Junio-2007	44,000.00
Banco del Pichincha	11-Julio-2003	20-Junio-2007	50,000.00
Banco del Pichincha	11-Julio-2003	20-Junio-2007	50,000.00
Banco del Pichincha	11-Julio-2003	20-Junio-2007	50,000.00
Banco Territorial	28-Mayo-2003	30-Junio-2005	100,000.00
Banco del Pichincha	09-Abril-2004	03-Julio-2005	80,692.20
Banco del Pichincha	09-Abril-2004	03-Julio-2005	40,399.24

10. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, representa los siguientes conceptos:

Con al Administración Tributaria	121,048.33
Con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad	1,035.07
Con los Empleados	67,190.38

TOTAL	189,273.78
	=====

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía está constituido por cuatro mil acciones (4,000) ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00), mismas que están suscritas por los siguientes accionistas y en las siguientes cantidades:

	<u>Dólares</u>	<u>%</u>
Abel Armando Arregui Davila	3,960	99.00
Ana Arregui Davila	12	0.30
Gladys Arregui Davila	20	0.50
Wilson Erazo Arregui	8	0.20
	-----	-----
TOTAL	4,000	100.00
	=====	=====

Reserva de Capital.- Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

<i>Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta</i>	203,447.01
(-)15% participación trabajadores	32,210.85
(+)Gastos no deducibles	11,294.98

<i>Utilidad Gravable</i>	182,528.14
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	45,632.04
(-)Retenciones en la Fuente	37,890.85

Saldo impuesto a la renta a pagar	7,741.19
	=====

13. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no presenta saldos en los activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros (mayo 26 del 2005) no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes a, o revelación en los estados financieros de ODORISIO S.A., al 31 de diciembre del 2004.

=====