

Informe de los Auditores Externos Independientes

Al Accionista de
Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A. al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. 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 auditoría 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 nuestra auditoría proporciona 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 Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A. al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Brenda E. Villafuerte - Gerente
RNC No. 7329



15 de Abril del 2005

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 2004
	<u>(US Dólares)</u>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	17,329
Inversiones temporales (Nota 3)	5,000
Cuentas por cobrar (Nota 4)	33,468
Inventarios (Nota 5)	156,313
Gastos anticipados, seguros	7,285
Total activos corrientes	<u>219,395</u>
Activos fijos (Nota 6):	
Maquinarias y equipos	54,401
Muebles y enseres	30,273
Equipos de computación	24,964
Vehículos	84,791
Total al costo	<u>194,429</u>
Depreciación acumulada	<u>(106,234)</u>
Total activos fijos, neto	<u>88,195</u>
Total activos	<u><u>307,590</u></u>
Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Cuentas por pagar (Nota 7)	56,215
Gastos acumulados (Nota 8)	12,773
Total pasivos corrientes	<u>68,988</u>
Obligaciones a largo plazo (Nota 9)	232,610
Patrimonio de accionistas:	
Capital social (Nota 10)	12,000
Capital suscrito no pagado (Nota 10)	(8,850)
Reserva facultativa	91
Reserva de capital	978
Utilidades retenidas	1,773
Total patrimonio de accionistas	<u>5,992</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>307,590</u></u>

Ver notas adjuntas.

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2004
	<u>(US Dólares)</u>
Ventas de cacao y otros <i>(Nota 12)</i>	10,127,976
Costo de ventas	<u>(9,756,445)</u>
Utilidad bruta	371,531
Gastos de operación:	
Ventas	(155,865)
Administrativos	<u>(300,521)</u>
	(456,386)
Pérdida de operaciones	(84,855)
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(17,201)
Bonificación de calidad <i>(Nota 12)</i>	58,750
Pesada y estiba	28,754
Reversión de provisiones en exceso	13,279
Otros, neto <i>(Nota 12)</i>	<u>6,318</u>
	89,900
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	5,045
Participación de trabajadores <i>(Nota 11)</i>	(2,718)
Impuesto a la renta <i>(Nota 11)</i>	<u>(3,851)</u>
	(6,569)
Pérdida neta	<u><u>(1,524)</u></u>

Ver notas adjuntas.

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Capital Suscrito no Pagado	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre del 2003, antes informados	12,000	(8,850)	91	978	5,171	9,390
Ajustes de años anteriores <i>(Nota 13)</i>	-	-	-	-	(1,874)	(1,874)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003, ajustados	12,000	(8,850)	91	978	3,297	7,516
Pérdida neta, 2004	-	-	-	-	(1,524)	(1,524)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	12,000	(8,850)	91	978	1,773	5,992

Ver notas adjuntas.

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2004 <i>(US Dólares)</i>
Efectivo proveniente de actividades de operación:	
Recibido de clientes	10,127,976
Pagado a proveedores	(10,080,562)
Intereses pagados	(17,201)
Otros ingresos	6,000
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>36,213</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compras de activos fijos	(9,466)
Venta de activos fijos	984
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(8,482)</u>
Efectivo usado por actividades de financiación:	
(Disminución) en sobregiro bancario	<u>(26,626)</u>
Aumento neto en caja y bancos y equivalente de efectivo	1,105
Caja y bancos y equivalente de efectivo al principio del año	21,224
Caja y bancos y equivalente de efectivo al final del año	<u>22,329</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Pérdida neta	(1,524)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	30,538
Utilidad en venta de activo fijo	(318)
Reversión de provisiones en exceso	(13,279)
Cambios en activos y pasivos de operación:	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(24,676)
Disminución en inventarios	775,596
(Aumento) en gastos anticipados	(314)
(Disminución) en cuentas por pagar	(737,566)
Aumento en gastos acumulados	7,756
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>36,213</u>

Ver notas adjuntas.

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2004

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1998 en Ecuador y su actividad es la compra de cacao para su exportación. El 100% de su capital es de propiedad de The One Company Ltd., de las Islas Cayman. El 98% de las ventas de cacao fueron efectuadas a una compañía relacionada, de los Estados Unidos de América.

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>Índice de Inflación Anual</u>
2004	1.9%
2003	6.0%
2002	9.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los 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.

Valuación de Inventarios

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

Activos Fijos

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:

Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Facultativa

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

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reservas 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 y determinado como se indica en la *Nota 11*.

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 11*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre del 2004, representa certificado de depósito a plazo emitido por un banco local, con vencimiento en Abril del 2005 e interés del 4,25%, el cual esta asignado en garantía por consumo de tarjeta de crédito corporativa emitida por dicho banco.

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar

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

	2004
	<i>(US Dólares)</i>
Anticipos a proveedores	1,802
Retenciones en la fuente	4,671
Funcionarios y empleados	23,763
Otras	3,232
	33,468

Anticipos a proveedores representan anticipos para compra de cacao.

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios no compensados de años anteriores.

Funcionarios y empleados representan préstamos por US\$12,536 con vencimientos mensuales hasta Diciembre del 2005 y sin interés, y US\$11,227 de ex-funcionarios, los cuales fueron liquidados en Enero del 2005.

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2004
	<i>(US Dólares)</i>
Productos terminados, cacao para exportación	116,678
Materia prima, cacao natural	18,395
Materiales y suministros	21,240
	156,313

6. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004 fueron como sigue:

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Activos Fijos (continuación)

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta	Saldo Final
		<i>(US Dólares)</i>		
Maquinarias y equipos	54,401			54,401
Muebles y enseres	28,081	3,717	(1,525)	30,273
Equipos de computación	20,415	4,549	-	24,964
Vehículos	83,591	1,200	-	84,791
Total al costo	186,488	9,466	(1,525)	194,429
Depreciación acumulada	(76,555)	(30,538)	859	(106,234)
Total	109,933	(21,072)	(666)	88,195

7. Cuentas por Pagar

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

	2004
	<i>(US Dólares)</i>
Proveedores	31,841
Compañía relacionada	19,120
Impuestos por pagar	2,752
Otras	2,502
	56,215

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de cacao por US\$17,334 y servicios por US\$14,507 pagaderas con plazos de hasta 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañía relacionada representan anticipos recibidos por ventas de cacao, los cuales se liquidan mensualmente con las exportaciones de cacao y no devengan interés.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004 fueron como sigue:

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Gastos Acumulados (continuación)

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	5,017	-	-	5,017
Provisiones	13,139	2,718	3,851	19,708
Pagos	(11,403)	-	(549)	(11,952)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	6,753	2,718	3,302	12,773

9. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2004, representan cuentas por pagar a una compañía relacionada del exterior por préstamo para capital de trabajo, sin fecha de vencimiento y no devenga interés.

10. Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2004, el capital social consiste de 12.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, el cual se encuentra pagado por US\$3,150 y la diferencia por US\$8,850 venció el plazo del pago en efectivo en Febrero del 2005. El capital autorizado fue establecido en US\$24,000.

11. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó ciertos gastos no deducibles por US\$13,076.

Las declaraciones de impuesto a la renta desde 1998 hasta el 2004 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.

Colonial Cocoa del Ecuador COCOAECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con compañía relacionada por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004 fueron como sigue:

	<u>2004</u> <i>(US Dólares)</i>
Ventas de cacao y otros	9,962,488
Otros ingresos (gastos):	
Bonificación de calidad	58,750
Bonificación por servicio de reempaque y control de calidad	3,234

Las transacciones de ventas de cacao se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes y a precios FOB fijados por las autoridades ecuatorianas.

Las bonificaciones de calidad, servicio de reempaque y control de calidad se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

13. Ajustes de Años Anteriores

En el 2004, la Compañía registró en las utilidades retenidas al principio del año las siguientes transacciones, devengadas en años anteriores:

	<u>Utilidades</u> <u>Retenidas</u> <i>(US Dólares)</i>
Gastos diferidos	(88,075)
Cuentas por cobrar, principalmente ex-funcionarios	(61,145)
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	(1,874)
Bonificación de calidad	134,287
Cuentas por pagar, proveedores	14,933
	<u>(1,874)</u>