

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

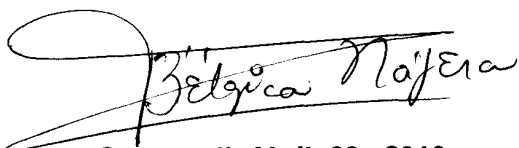
C.P.A BÉLGICA NAJERA NÚÑEZ
AUDITORA EXTERNA INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores de
ORECAO S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de **ORECAO S.A.**, al 31 de Diciembre del 2009 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Excepto por lo mencionado en el párrafo anterior en nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **ORECAO S. A.**, al 31 de Diciembre del 2009, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1 y principios de contabilidad generalmente aceptados.



Guayaquil, Abril 29 , 2010
RNAE No.439

BELGICA NAJERA NÚÑEZ
RNC No. 24594

AVDA. CARLOS LUIS PLAZA DAÑIN Y PEDRO J. MENÉNDEZ GILBERT
TELEFONO 2390195-2841546-097546271 CASILLA 09-01-6615 GUAYAQUIL - ECUADOR S. A.
e-mail belgica_najera@hotmail.es

ORECAO S. A.

Balance General

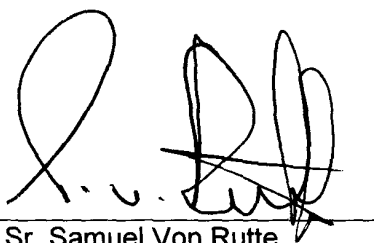
Al 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	48.391,53
Cuentas por Cobrar (nota 4)	21.629,30
Inventarios (notas 1, y 5)	62.289,48
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	30.584.65
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>162.894,96</u>
PROPIEDADES, NETO (nota 1 y 7)	1.727.874,50
OTROS ACTIVOS (nota 8)	4.839,06
TOTAL ACTIVO	<u><u>1.895.608,52</u></u>



Sr. Samuel Von Rutte
Gerente General



CPA. Leonidas Apolo Infante
Contador General

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

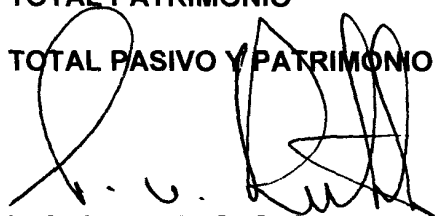
Cuentas por pagar (nota 9)	54.479,03
Cuentas por pagar Relacionadas (nota 12)	135.464,03
Gastos acumulados por pagar (nota 1 y 10)	7.670,32
Impuestos por pagar (nota 1, 11 y 13)	<u>6.471,84</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>204.085,22</u>

PASIVO A LARGO PLAZO

Cuentas por Pagar Accionistas (nota 12)	<u>653,374.85</u>
TOTAL PASIVO	<u>857.460,07</u>

PATRIMONIO

Capital social	1,200,000.00
Aporte Futura Capitalización	265,769.93
Reserva Legal (nota1)	785,49
Reserva de capital (nota1)	654,626.81
Resultados acumulados años anteriores	-1.088.681,37
Utilidad del Ejercicio	<u>5.647,59</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>1.038.148,45</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,895,608.52</u>



Sr. Samuel Von Rutte
Gerente General



CPA. Leonidas Apolo Infante
Contador General

Ver notas a los estados financieros

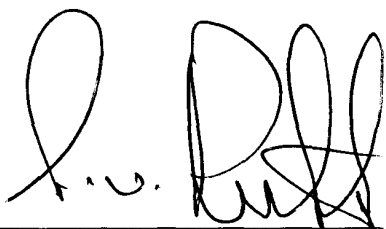
ORECAO S. A.

Estado de Resultados

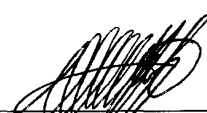
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas Netas	231.460,99
Costo de Ventas	<u>176.489,00</u>
UTILIDAD BRUTA	54.971,99
Gastos Operacionales	
Gastos de Administración y ventas	<u>84.480,65</u>
PERDIDA OPERACIONAL	29.508,66
Otros Ingresos	<u>43.446,20</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	13.937,54
15% Participación Trabajadores	2.090,63
Amortización de perdidas años anteriores	3.183,89
25% Impuesto a la Renta	2.387,92
10% Reserva legal	<u>627,51</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>5.647,59</u>



Sr. Samuel Von Rutte
Gerente General



CPA. Leonidas Apolo Infante
Contador General

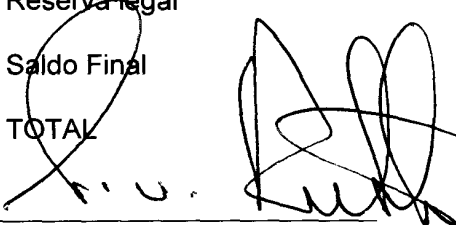
Ver notas a los estados financieros

ORECAO S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	<u>1,200,000.00</u>
Saldo final	1,200,000.00
 APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	
Saldo inicial	<u>265,769.93</u>
Saldo final	265,769.93
 RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	-
Apropiación de Reserva Legal	<u>785.49</u>
Saldo Final	785.49
 RESERVA DE CAPITAL	
Saldo inicial	<u>654,626.81</u>
Saldo final	654,626.81
 RESULTADOS ACUMULADOS	
Saldo inicial	-1,082,841.49
Transferencia del resultado del año 2008	-9,023.77
Amortización de perdidas	<u>3,183.89</u>
Saldo Final	-1,088,681.37
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	13,937.54
Participación Trabajadores	-2,090.63
Amortización de perdidas años anteriores	-3,183.89
Impuesto a la Renta	-2,387.92
Reserva legal	<u>-627.51</u>
Saldo Final	<u>5,647.59</u>
TOTAL	<u>1,038,148.45</u>
 Sr. Samuel Von Rutte Gerente General Ver notas a los estados financieros	 CPA. Leonidas Apolo Infante Contador General

ORECAO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E
IMPUESTO A LA RENTA**

13,937.54

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Amortizaciones de seguros 5,393.29

Depreciaciones 12,911.99

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 32,242.82

Aumento en cuentas por cobrar -17,333.00

Aumento en inventarios -12,660.48

Aumento en pagos anticipados -12,235.69

Aumento en cuentas por pagar 45,374.18

Disminución en impuestos por pagar -1,821.03

Aumento en gastos acumulados por pagar 2,526.76

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS 36,093.56

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

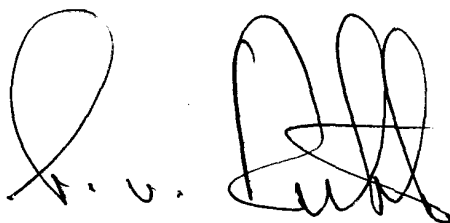
Compras de activos fijos (nota 7, adiciones) -5,775.23

EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -5,775.23

Aumento neto del efectivo y sus equivalentes 30,318.33

Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo 18,073.20

Efectivo y sus equivalentes al final del periodo (nota 3) 48,391.53



Sr. Samuel Von Rutte
Gerente General



CPA. Leonidas Apolo Infante
Contador General

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

Orecao S.A., es una compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador regirá por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La Escritura Pública se encuentra protocolizada el 8 de junio de 1998 en la Notaría Vigésimo Novena del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de Junio del 1998. Existe una reforma de estatutos y aumento de capital, según resolución No. 1145 de la Superintendencia de Compañías del 16 de Octubre de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil, el 10 de Enero de 2002.

El objeto social de la compañía es la explotación, compra y venta de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo, cosecha de todo tipo de productos agrícolas para su comercialización en el mercado interno y externo.

Al 31 de diciembre del 2006 **Orecao S.A.**, tiene pérdidas acumuladas por \$ 1.085.260, el monto de estas pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las leyes generales vigentes, situación que colocaría a la compañía en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan dichas pérdidas con un aumento de capital. La Administración de **Orecao S.A.** explica que continua con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo toda vez que el proyecto agrícola es a largo plazo y amparados en estos planes y perspectivas ha preparado los estados financieros de **Orecao S.A.**, con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto dichos estados financieros no incluyen los efectos de los ajustes si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas arriba indicadas no llegaran a materializarse y la compañía se viera obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran los expuestos en los estados financieros.

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Caja y Equivalentes de Efectivo

Incluye dinero efectivo y depósitos en bancos disponibles y valores negociables a la vista, neto de sobregiro bancario.

d. Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios (nota 5).

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

e. Propiedades, neto

Se muestra al costo histórico o valor ajustado convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descarga de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que la empresa considera adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

Las plantaciones en curso se activan en relación a los gastos considerados como directos, tales como: pesticidas, fertilizantes, herbicidas, mano de obra, ect., en porcentajes que son calculados tomando en cuenta el nivel de producción de cada hacienda (nota 7).

f. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del periodo en que se originan.(nota 10 y 13)

g. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.(nota 11 y 13)

h. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

i. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

j. Reserva de Capital

Algunos efectos de la aplicación de la NEC 17 (Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar Esquema de dolarización) fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva 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.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre :</u>	<u>Índice de Inflación anual</u>
2009	3.71%
2008	8.83%
2007	2.32%
2006	2.87%

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2009, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S.\$	21,754.28
Bancos		26,637.25
TOTAL	U.S.\$	<u><u>48,391.53</u></u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	19,437.14
Otras cuentas por cobrar		2,192.16
TOTAL	U.S.\$	<u><u>21,629.30</u></u>

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2009, es el siguiente:

Inventario de Cacao	U.S.\$	62,289.48
TOTAL	U.S.\$	<u>62,289.48</u>

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2009, es el siguiente.

Seguros	a)	U.S.\$	6,206.20
Crédito tributario del IVA	b)		17,364.75
Retención en la fuente del IVA	b)		387.40
Depósitos en garantías			200.00
Retención en la fuente de años anteriores	c)		2,005.85
Anticipo de impuesto a la renta	d)		<u>4,420.45</u>
TOTAL		U.S.\$	<u>30,584.65</u>

a) Corresponde a seguros contratados por la compañía durante el año 2009.

b) Son valores por concepto de crédito tributario del IVA y Retenciones en la fuente del IVA a favor.

c) Valores de retenciones en la fuente a favor de años anteriores

d) Anticipo de impuesto a la renta pagado en el año 2009.

ORECAO S.A

Notas a los estados financieros

7. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009, fueron como sigue:

COSTO		SALDOS 31/12/2008	ADICIONES	TRANSFE RENCIA	SALDOS 31/12/2009
Terrenos	U.S.\$	334,686.24	-	-	334,686.24
Edificios		30,928.77	-	-	30,928.77
Plantaciones de cacao y café		1,568,996.31	-	-	1,568,996.31
Instalaciones y adecuaciones		5,889.43	-	-	5,889.43
Maquinarias y herramientas		12,957.61	-	-	12,957.61
Muebles y enseres		459.93	-	-	459.93
Equipos de computación		9,137.76	-	-	9,137.76
Vehículos		50,377.22	5,775.23	-	56,152.45
Equipos de oficina		5,809.71	-	-	5,809.71
TOTAL		2,019,242.98	5,775.23	-	2,025,018.21
Menos					
Depreciación acumulada		301,080.73	16,849.01	12,911.99	297,143.71
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	1,718,162.25	22,624.24	12,911.99	1,727,874.50

Edificios se deprecian al 5% anual, plantaciones de cacao y café a 5%, instalaciones y adecuaciones, maquinarias y herramientas, muebles y enseres, y equipos de oficina 10%, equipos de computación al 33%, y vehículos al 20% bajo el método de línea recta.

ORECAO S.A.

Notas a los estados financieros

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen al 31 de diciembre del 2009 es como se indica:

Valores redimibles	U.S.\$	4,442.26
Inversiones		396.80
TOTAL	U.S.\$	<u>4,839.06</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2009, es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	10,638.49
Otra cuentas por pagar		43,840.54
TOTAL	U.S.\$	<u>54,479.03</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2009, es como sigue:

		<u>SALDOS</u>			<u>SALDOS</u>
		<u>31-12-08</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>31-12-09</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	127.69	3,536.88	4,335.07	925.88
Décimo cuarto sueldo		715.40	1,181.68	3,300.33	2,834.05
Fondo de Reserva		730.58	3,047.05	2,461.90	145.43
Aportes IESS		329.40	10,157.03	11,184.58	1,356.95
Sueldos		1,124.38	64,455.07	63,622.59	291.90
Participación Trabajadores		25.48	-	2,090.63	2,116.11
TOTAL	U.S.\$	<u>3,052.93</u>	<u>82,377.71</u>	<u>86,995.10</u>	<u>7,670.32</u>

ORECAO S.A.

Notas a los estados financieros

11. IMPUESTO POR PAGAR

El saldo de los Impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2009 es como sigue:

	<u>SALDOS</u> <u>31-12-08</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31-12-09</u>
Retención del IVA	4,380.95	11,275.70	9,768.78	2,874.03
Honorarios Persona natural	548.84	1,936.25	1,916.66	529,25
Impuestos retenidos por activos corrientes	78.23	460,76	435,56	53,03
Impuestos por retención de servicios	896.93	2,203.80	1,934.48	627,61
Impuesto a la renta			2,387.92	2,387.92
TOTAL	<u>5,904.95</u>	<u>15,876.51</u>	<u>16,443.40</u>	<u>6,471.84</u>

12. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

El saldo de cuentas por pagar accionistas al 31 de Diciembre del 2009 es como se indica:

Corto Plazo

Samuel Von Rutte 135,464.03

Largo Plazo

Socios Orecom U.S.\$ 627,350.52

Socios SVR 26,024.33

TOTAL U.S.\$ 653,374.85

Esta deuda no genera intereses que tenga que pagar la compañía al accionista.

ORECAO S.A.

Notas a los estados financieros

13. IMPUESTOS POR PAGAR

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes de participación trabajadores	U.S.\$	13.937,54
Menos:		
15% Participación trabajadores		2.090,63
		<u>11.846.91</u>
Menos :		
Amortización de pérdidas de años anteriores		3,183.89
UTILIDAD GRAVABLE	U.S.\$	8.663.02
Gastos no deducibles		<u>888,65</u>

<u>UTILIDAD GRAVABLE</u>		<u>Tasa de Impuesto</u>	<u>Impuesto a la Renta causado</u>	
TOTAL	U.S.\$	9.551,67	25%	2,387.92

Los registros contables de ORECAO S. A. no han sido fiscalizados, por las autoridades de impuestos de acuerdo a 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, 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

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2009, y la fecha del informe de los auditores independientes 29 de Abril del 2010, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

ORECAO S.A.

Notas a los estados financieros

15. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

ORECAO S.A., cuenta con trabajadores en relación de dependencia y no tiene personal tercerizado al 31 de Diciembre del 2009.

16. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la compañía, han sido adquiridos legalmente y cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con que trabajamos son de propiedad exclusiva de nuestra entidad.

17. INFORME TRIBUTARIO

La opinión de los Auditores Externos de los Impuestos Fiscales, está en el Informe de Cumplimiento Tributario, que se emite de forma independiente a éste informe.