

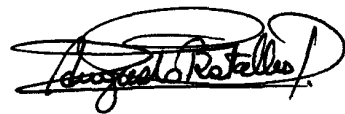
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de **ORECAO S.A.**

1. He auditado el balance general adjunto de **ORECAO S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. **ORECAO S.A.** efectuó compras de cacao mediante liquidaciones de compra de bienes y servicios en lugar de facturas, según lo establecen disposiciones legales.
4. La contratación de la auditoría fue con fecha posterior al cierre del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2001, por lo que no presencié la toma física de inventarios en tal fecha.
5. En mi opinión, excepto por lo expuesto en los párrafos 3 y 4 y sus posibles efectos los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ORECAO S.A.** al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, el Gobierno Ecuatoriano aprobó a partir del año 2000 un proceso de dolarización de la economía, el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen

tributario, laboral y monetario del país. Como parte de dichas reformas, se estableció como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 31 de marzo del 2000, la contabilidad registra las transacciones en US \$ dólares. Durante el año 2001, la economía ecuatoriana ha experimentado una relativa estabilidad. Sin embargo, aún no es posible establecer con objetividad los efectos de las reformas introducidas y sus consecuencias sobre la economía ecuatoriana; por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

Quito, Ecuador
Marzo, 20 del 2002
SC RNAE No. 371



Lcdo. Augusto Batallas
Matrícula No. 27765

ORECAO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US \$)

ACTIVOS

CORRIENTE

Caja, Bancos y Fondos Rotativos	(Nota 4)	1,397.96
Cuentas por cobrar	(Nota 5)	3,951.73
Inventarios	(Nota 6)	17,668.78
Garantía alquiler		<u>2,025.60</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 25,044.07

Activos fijos	1,199,060.06
(-) Depreciación acumulada	<u>(49,049.04)</u>

TOTAL ACTIVOS FIJOS (Nota 7) 1,150,011.02

OTROS ACTIVOS

Gastos de organización	554.05
Inversiones , Valores Redimibles	396.80
Primas de seguros	7,061.64
Diferencial cambiario	(Nota 8) <u>616,078.57</u>

TOTAL OTROS ACTIVOS 624,091.06

TOTAL ACTIVOS 1,799,146.15

PASIVOS

CORRIENTE

Préstamos y sobregiros bancarios	(Nota 9)	77,413.85
Obligaciones IESS y Fisco		3,070.44
Cuentas por pagar	(Nota 10)	<u>127,069.71</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE 207,554.00

LARGO PLAZO

Préstamo de socios	(Nota 11)	<u>74,980.00</u>
--------------------	-----------	------------------

TOTAL PASIVO 74,980.00

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	(Nota 12)	1,200,000.00
Capital suscrito y no pagado		(899,400.00)
Aportes futuras capitalizaciones		1,090,189.93
Reserva de capital	(Nota 13)	654,626.81
Pérdidas ejercicios años anteriores		(264,602.29)
Pérdida del ejercicio		<u>(264,202.30)</u>

TOTAL PATRIMONIO 1,516,612.15

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 1,799,146.15

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US \$)

Ventas netas	(Nota 14)	920,388.77
Costo de ventas		<u>(832,924.45)</u>
Utilidad bruta		87,464.32
GASTOS:		
Administración	(333,769.04)	
Actividad Agrícola	(66,160.88)	
Ensayos Agrícolas	(32,563.59)	
Financieros	<u>(4,197.73)</u>	
Total Gastos Operacionales		<u>(436,691.24)</u>
Pérdida Operacional		(349,226.92)
Otros Ingresos		89,199.42
Otros Gastos		<u>(4,174.80)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(264,202.30)</u>

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US\$)

	Capital social	Capital suscrito y no pagado	Reserva de capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Pérdidas ejercicios anteriores	Pérdida del ejercicio	Total
Saldos al 31/12/00	800.00	-	654,626.81	1,228,868.09	(135,620.29)	(128,982.00)	1,619,692.61
Aumento de capital	1,199,200.00	(899,400)		(299,800.00)			-
Compenzación de créditos aportes futura capitalización				161,121.84			161,121.84
Transferencia a resultados acumulados					(128,982.00)	128,982.00	-
Pérdida del ejercicio						(264,202.30)	(264,202.30)
Saldos al 31/12/01	1,200,000.00	(899,400.00)	654,626.81	1,090,189.93	(264,602.29)	(264,202.30)	1,516,612.15

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US\$)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	1,129,515.34	
Pagado a proveedores	(1,317,385.60)	
Otros pagos, neto	<u>(2,124.40)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		(189,994.66)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de Activos Fijos	<u>(136,994.50)</u>	
Efectivo utilizado en actividades de inversión		(136,994.50)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiros bancarios	2,413.85	
Préstamo bancario	75,000.00	
Préstamo de socios	<u>236,101.84</u>	
Efectivo neto provisto en actividades de inversión		<u>313,515.69</u>
Aumento neto de efectivo durante el año		(13,473.47)
Efectivo al comienzo del año		<u>14,871.43</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>1,397.96</u>

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S.A.
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO Y EL
FLUJO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US\$)

Pérdida del ejercicio	(264,202.30)
-----------------------	--------------

Ajustes para conciliar la pérdida del ejercicio
con el efectivo neto utilizado en actividades
de operación:

Amortización primas de seguro	2,706.49	
Gasto depreciación	26,362.17	
Gasto diferencial cambiario	205,359.52	
Amortización gasto de organización	554.06	
Gastos extraordinarios y financiamiento	6,704.97	
Ingresos varios	(432.17)	
Gastos de comercialización	<u>(276,448.00)</u>	(35,192.96)

Cambios en activos y pasivos:

Documentos por cobrar	(2,984.31)
Inventarios	(1,167.43)
Garantía locales	(200.00)
Inversiones redimibles	904.43
Primas de seguros	(9,768.13)
Cuentas por pagar	119,545.60
Obligaciones IESS y Fisco	<u>3,070.44</u>

Total	<u>109,400.60</u>
--------------	-------------------

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>(189,994.66)</u></u>
--	----------------------------

ORECAO S.A
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US \$)

1. ORGANIZACIÓN Y OPERACIONES

ORECAO S.A. está organizada y opera en el Ecuador desde el 8 de junio de 1998. Su objeto social es la explotación compra venta de fincas agrícolas destinadas a la siembra, cultivo y cosecha de todo tipo de cultivos agrícolas para su comercialización en el mercado interno y externo.

A comienzos del 2000, año de mayor recesión económica, el Gobierno modificó la política cambiaria, lo cual, obligó al gobierno ecuatoriano a tomar la decisión de aprobar un proceso de Dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. No es posible establecer aún los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de las Compañías en el país. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deberán ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y la cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Esta situación indica, a mi juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones ha surgido por la habilidad de la Administración para generar suficientes fondos para cubrir sus obligaciones y lograr un nivel adecuado de ingresos para soportar la estructura de costos de la Compañía.

Ventas y costo de ventas.- Se registran en base a la emisión de facturas a los clientes y a la entrega de los productos.

Valuación de Inventarios.- Para productos adquiridos, al costo de mercado.

Valuación de Activos Fijos.- Al costo de adquisición. El costo ajustado de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada:

ACTIVO	AÑOS DE VIDA UTIL
Equipo de computación	5
Vehículos	5
Maquinaria y herramienta	10
Muebles y enseres	10
Edificios	20

4. CAJA- BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	(US \$)
Caja chica	120.00
Fondo rotativo	583.54
Banco Internacional	<u>694.42</u>
Total US \$	1,397.96

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	(US \$)
Deudores Varios	3,866.11
Deudores Fisco	<u>85.62</u>
Total US \$	3,951.73

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	(US \$)
Existencias cacao Hacienda Limón	33.12
Existencias cacao Guayaquil	<u>17,635.66</u>
Total US \$	17,668.78

Ver página siguiente nota de Activos Fijos

ORECAO S.A
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en US\$)

	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo al 31/12/01	Porcentaje de Depreciación
NO DEPRECIABLES					
Terrenos	334,686.24	53,809.84		388,496.08	0
DEPRECIABLES:					
Edificios y Anexos	30,792.18	40,132.37		70,924.55	5
Muebles y Enseres	14,323.15	24,109.99	(647.86)	37,785.28	10
Equipo de computación	17,433.22	9,088.05	(2,436.53)	24,084.74	20
Vehículos	45,549.62	8,276.44	(5,565.01)	48,261.05	20
Edificios en construcción		1,577.81		1,577.81	0
Plantaciones de cacao	351,482.55	276,448.00		627,930.55	(a)
TOTAL COSTO	794,266.96	413,442.50	(8,649.40)	1,199,060.06	
DEPRECIACION ACUMULADA:					
Edificios y anexos	2,421.64	7,030.55		9,452.19	
Muebles y Enseres	1,771.10	4,372.15	(86.38)	6,056.87	
Equipo de computación	4,640.55	4,867.23	(1,108.11)	8,399.67	
Vehículos	15,515.89	10,092.24	(467.82)	25,140.31	
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	24,349.18	26,362.17	(1,662.31)	49,049.04	
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	769,917.78	387,080.33	(6,987.09)	1,150,011.02	

(a) Al 31 de diciembre del 2001 las plantaciones de cacao se encontraban en estado vegetativo (no productivo).

8. OTROS ACTIVOS

Corresponde a las pérdidas por diferencia en cambio generadas en el ejercicio 2000 y registrados como activos de la compañía, procedimiento facultado por disposiciones legales:

	(US \$)
Diferencial cambiario	821,438.09
Amortización diferencial cambiario	<u>(205,359.52)</u>
Total US \$	616,078.57

9. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Un resumen es como sigue:

	(US \$)
Sobregiros bancarios	2,413.85
Préstamo Banco Internacional	<u>75,000.00</u>
Total US \$	77,413.85

El préstamo bancario se pactó a 90 días plazo, a una tasa de interés del 19% anual.

10. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de documentos y cuentas por pagar es como sigue:

	(US \$)
Orecom cuenta corriente	63,842.00 (*)
Orecom cuenta especial	27,500.00 (*)
Varios	<u>35,726.71</u>
Total US \$	127,069.71

(*) Corresponde a anticipos de clientes, otorgado por ORECOM S.A. por ventas de cacao.

11. PRESTAMO DE SOCIO

Corresponde a préstamo de accionistas otorgado por ORECOM S.A por US \$ 74,980.00 préstamo pactado sin plazo, ni tasa de interés.

12. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía es de US \$ 1.200,000.00 conformado en 1.200,000 acciones de US \$ 1.00 cada acción.

13. RESERVA DE CAPITAL

Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto de las pérdidas de ejercicios anteriores; en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

14. INGRESOS

Un resumen de resultados acumulados es como sigue

	(US \$)
Exportaciones cacao	786,232.01
Ventas locales	<u>134,156.76</u>
TOTAL US \$	920,388.77

15. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión del informe por parte del auditor independiente, el gobierno ecuatoriano no ha emitido ningún pronunciamiento respecto a leyes o reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país, que puedan influir sobre la posición financiera y de resultados de operaciones futuras de la Compañía.