

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

ORECAO S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ORECAO S.A.** al 31 de diciembre del 2002 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Nuestra 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. Consideramos que nuestra 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. En nuestra opinión, excepto por lo expuesto en el párrafo 3 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 2002, 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.

Batallas & Batallas Auditores.

Batallas & Batallas Auditores Cía. Ltda.
RNAE 456



Augusto Batallas P.
RNCPA No. 27765

Quito, Ecuador
12 de abril del 2003

ORECAO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US \$)

ACTIVOS

CORRIENTE

Caja, Bancos y Fondos Rotativos	(Nota 3)	9.108,23
Cuentas por cobrar	(Nota 4)	28.247,48
Inventarios	(Nota 5)	2.710,40
Garantía alquiler		<u>2.025,60</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 42.091,71

Activos fijos	1.361.267,75
(-) Depreciación acumulada	<u>(88.159,55)</u>

TOTAL ACTIVOS FIJOS (Nota 6) 1.273.108,20

OTROS ACTIVOS

Primas de seguros	7.417,68
Diferencial cambiario	<u>410.719,05</u>

TOTAL OTROS ACTIVOS (Nota 7) 418.136,73

TOTAL ACTIVOS 1.733.336,64

PASIVOS

CORRIENTE

Préstamos y sobregiros bancarios	6.376,64
Obligaciones IESS y Fisco	8.645,84
Cuentas por pagar	(Nota 8) <u>174.216,81</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE 189.239,29

LARGO PLAZO

Préstamo de socios	(Nota 9) <u>265.747,44</u>
--------------------	----------------------------

TOTAL PASIVO 454.986,73

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	(Nota 10) 1.200.000,00
Aportes futuras capitalizaciones	265.769,93
Reserva de capital	(Nota 11) 654.626,81
Pérdidas ejercicios años anteriores	(528.805,13)
Pérdida del ejercicio	<u>(313.241,70)</u>

TOTAL PATRIMONIO 1.278.349,91

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 1.733.336,64

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US \$)

Ventas netas	(Nota 14)	651.567,78
Costo de ventas		<u>(391.531,23)</u>
Utilidad bruta		260.036,55
GASTOS:		
Administración	(394.969,73)	
Actividad Agrícola	(171.677,92)	
Financieros	<u>(17.503,56)</u>	
Total Gastos Operacionales		<u>(584.151,21)</u>
Pérdida Operacional		(324.114,66)
Otros Ingresos		12.466,10
Otros Gastos		<u>(1.593,14)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(313.241,70)</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 2002
(Expresado en US\$)

	Capital social	Capital suscrito no pagado	Aportes futura capitalización	Reserva de capital	Pérdidas ejercicios anteriores	Pérdida del ejercicio	Total
Saldos al 31/12/01	1.200.000,00	(899.400,00)	1.090.189,93	654.626,81	(264.602,29)	(264.202,84)	1.516.611,61
Transferencia de aportes futura capitalización		899.400,00	(899.400,00)				-
Compensación de créditos aportes futura capitalización			74.980,00				74.980
Transferencia a resultados acumulados					(264.202,84)	264.202,84	-
Pérdida del ejercicio						(313.241,70)	(313.241,70)
Saldos al 31/12/02	1.200.000,00	-	265.769,93	654.626,81	(528.805,13)	(313.241,70)	1.278.349,91

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US \$)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Recibido de clientes	841.857,27
Pagado a proveedores, empleados	(805.349,98)
Otros	<u>17.643,23</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>54.150,52</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Utilizado por compra de activos	<u>(162.207,69)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(162.207,69)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamos bancarios	(75.000,00)
Préstamos de socios	<u>190.767,44</u>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>115.767,44</u>

Incremento neta de efectivo durante el año	7.710,27
Efectivo al comienzo del año	<u>1.397,96</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>9.108,23</u>

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S.A.
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y EL FLUJO DE EFECTIVO
NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en US\$)

Pérdida neta		<u>(313.241,70)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones	39.110,51	
Amortizaciones	205.359,52	
Otros	197,47	
Total		244.667,50
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(23.898,95)	
Inventarios	14.958,38	
Cuentas por pagar y otros pasivos	131.665,29	
Total		<u>122.724,72</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u><u>54.150,52</u></u>

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(EXPRESADAS 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, el Gobierno ecuatoriano aprobó un proceso de Dolarización oficial de la economía del país. Durante el año 2001 y 2002 la economía ecuatoriana ha experimentado una relativa estabilidad, logrando un crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. Mientras no se implementen reformas estructurales que mejoren la competitividad y la productividad, la economía ecuatoriana podría afectarse por cambios adversos que podría influir en la situación financiera de la Compañía; por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. 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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(EXPRESADAS EN US \$)

Efectivo y equivalentes de efectivo.- La Compañía en la preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja y bancos.

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	3
Vehículos	5
Maquinaria y herramienta	10
Muebles y enseres	10
Edificios	20

Impuesto a la renta.- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Estimaciones.- La elaboración de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requieren que la Administración de la Compañía realice cálculos que modifican los saldos del balance.

3. CAJA - BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	(US \$)
Caja chica	40.00
Fondo rotativo	3,525.40
Banco moneda extranjera	4,558.02
Notas de crédito	984.81
Total US \$	9,108.23

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(EXPRESADAS EN US \$)

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	(US \$)
Clientes	3,788.71
Deudores empleados	887.15
Deudores varios	11,461.63
Deudores impuestos	<u>12,109.99</u>
Total US \$	<u>28,247.48</u>

5. INVENTARIOS

Está constituido principalmente por cacao para exportación, por el valor de US \$ 2,7100.40.

6. ACTIVOS FIJOS

Ver nota de Activos Fijos página siguiente.

7. ACTIVOS FIJOS

ORECAO S.A.
MOVIMIENTO DE ACTIVOS FIJOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

Detalle	Saldos al 31/12/01	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/02	Porcentaje de depreciación
NO DEPRECIABLES:					
Terrenos	388.496,08			388.496,08	0%
DEPRECIABLES:					
Edificios y anexos	70.924,55	2.805,70		73.730,25	5%
Muebles y enseres	37.785,28	-	-	37.785,28	10%
Equipos de computación	24.084,74	4.193,40	(1.441,60)	26.836,54	33%
Vehículos	48.261,05	-	-	48.261,05	20%
Edificios en construcción	1.577,81		(1.577,81)	-	
Plantaciones de cacao productivo	180.054,75			180.054,75	5%
Plantaciones de cacao vegetativo	447.875,80	158.228,00		606.103,80	(a)
Total Costo	1.199.060,06	165.227,10	(3.019,41)	1.361.267,75	
DEPRECIACION ACUMULADA					
Edificios y anexos	9.452,19	9.680,75		19.132,94	
Muebles y enseres	6.056,87	5.743,44		11.800,31	
Equipos de computación	8.399,67	5.490,94	734,02	13.156,59	
Vehículos	25.140,31	9.926,68		35.066,99	
Plantaciones de cacao	-	9.002,72		9.002,72	
Total depreciación acumulada	49.049,04	39.844,53	734,02	88.159,55	
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	1.150.011,02	125.382,57	(3.753,43)	1.273.108,20	

(a) Al 31 de diciembre del 2002, la parte proporcional de las plantaciones de cacao, aún se encuentran en estado vegetativo (no productivo)

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(EXPRESADAS EN US \$)

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	(US \$)
Inversiones, valores redimibles	396.80
Primas de seguros	7,417.68
Diferencial cambiario	821,438.09
Amortización acumulada diferencial cambiario	<u>(410,719.04)</u>
Total US \$	<u>418,533.53</u>

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

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

	(US \$)
Varios	114,148.98
Seguro Social	12,067.83
Orecom cta. cte.	15,000.00 (1)
Orecom cta. especial	<u>33,000.00 (1)</u>
Total US \$	<u>174,216.81</u>

(1) Corresponde a anticipos de clientes otorgado por Orecom S.A.

9. PRÉSTAMO DE SOCIOS

	(US \$)
Orecom S.A	
	<u>265,747.44</u>
Total US \$	<u>265,747.44 (2)</u>

(2) Corresponde a préstamo de socio sin interés pactado.

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(EXPRESADAS EN US \$)

10. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía es de US \$ 1.200,000.00, en participaciones sociales iguales e indivisibles, conformadas por 1.200,000.00 acciones de US \$ 1.00 cada acción.

11. 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.

12. INGRESOS

Un resumen de los principales ingresos es como sigue

	(US \$)
Exportaciones cacao	382,724.37
Exportaciones de café	3,788.71
Exportaciones de servicios	120,499.92
Ventas de plátano	54,066.40
Ventas de cacao local	63,532.48
Ventas varias	<u>26,955.90</u>
TOTAL US \$	<u>651,567.78</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión del informe por parte de los auditores independientes, 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.