



**Auditoría Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Abril 29 del 2004

A los accionistas de:

ORECAO S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Orecas S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que diseñemos, planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros arriba mencionados no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen basándose en pruebas de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en estos estados financieros. Incluye además la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones importantes realizadas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar nuestra opinión.
3. Según se mencionada en la Nota 2 d) y 6 a los estados financieros adjuntos, de acuerdo con la Resolución No. 99.1.3.3.0011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al 31 de diciembre de 1999, la Compañía adoptó la política de diferir la pérdida en cambio por un monto equivalente a \$821.438 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de los referidos años por \$205.359.

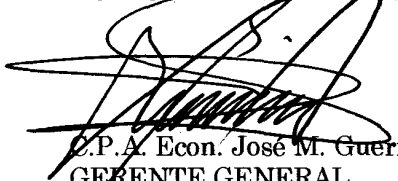


**Auditoria Externa - Contabilidad,
Asesoramiento Tributario y Empresarial**

Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad donde se establece que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se generan. Debido a lo anterior, el patrimonio de los accionistas para el año 2002 se encuentra aumentado aproximadamente en \$205.359.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos mencionados en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Orecao S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Según se explica en la Nota 1, al 31 de diciembre del 2003 Orecao S.A. tiene pérdidas acumuladas por \$965.937,15, el monto de estas pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las leyes generales vigentes, situación que coloca a la compañía en causal de disolución, a menos que los accionistas restituyan dichas pérdidas con un aumento de capital. En dicha Nota, 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 y que 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.

AUDICOMEX CIA. LTDA.

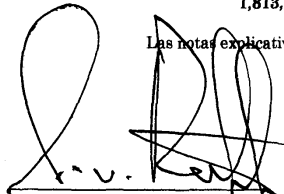

C.P.A. Econ. José M. Guerra
GERENTE GENERAL
SC-RNAE No. 215
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

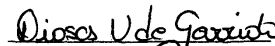
ORECAO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares norteamericanos \$)

ACTIVO	Referencias a Notas	2003	2002	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		14,794	9,108	Documentos y cuentas por pagar	7		
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones Bancarias		10,664	6,377
Clientes		22,382	3,789	Accionistas		27,203	42,068
Empleados		538	887	Anticipo Clientes		15,000	15,000
Anticipo Proveedores		1,249	-	Proveedores		15,031	-
Impuestos Retenidos		13,401	12,110	Préstamos de terceros		100,000	100,000
Otras Cuentas por Cobrar		<u>8,917</u>	<u>11,065</u>	Otras Cuentas por Pagar		<u>3,194</u>	<u>14,149</u>
		46,487	27,851			171,092	177,594
Inventarios	3	277	2,710	Pasivos acumulados	8		
Gastos pagados por anticipado	4	<u>7,416</u>	<u>7,418</u>	Impuestos por pagar		5,667	6,586
				Intereses por pagar		1,255	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		68,974	47,087	Beneficios sociales		<u>6,720</u>	<u>5,060</u>
						13,641	11,645
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	5	1,538,217	1,273,108	TOTAL PASIVO CORRIENTE		184,733	189,239
OTROS ACTIVOS	6	<u>205,956</u>	<u>413,141</u>	DEUDAS A LARGO PLAZO			
				Accionistas	9	473,954	265,747
				PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>1,154,460</u>	<u>1,278,350</u>
TOTAL ACTIVO		1,813,147	1,733,337	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,813,147	1,733,337

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL

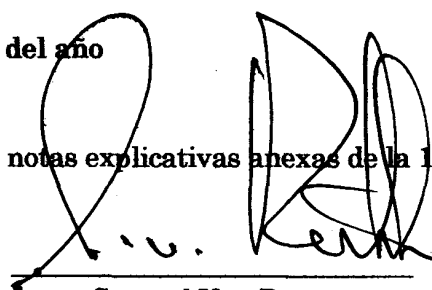

Diosca Ude Garrido
CONTADORA GENERAL

ORECAO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

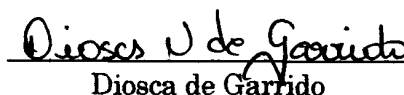
(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencias a Notas	2003	2002
Ventas Netas		204,251	651,568
Costo de Productos Vendidos		<u>-71,095</u>	<u>-391,531</u>
UTILIDAD BRUTA		133,156	260,037
Gastos Operacionales			
De Comercialización		-5,359	-25,329
De Administración		-388,820	-541,318
Financieros		<u>-18,934</u>	<u>-17,504</u>
Utilidad en Operaciones		<u>-413,113</u>	<u>-584,151</u>
Otros egresos		-	-1,593
Otros ingresos		156,066	12,466
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta		<u>-123,890</u>	<u>-313,242</u>
Pérdida del año		-123,890	-313,242

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 12 son parte integrante de los estados financieros



Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL



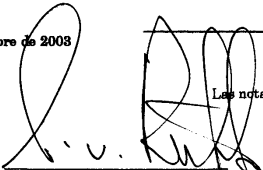
Diosca de Garrido
CONTADORA GENERAL

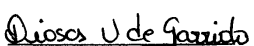
ORECAO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Referencia a Notas	Capital Social	Capital Suscrito No Pagado	Aportes Futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de Enero de 2002		1,200,000	-899,400	1,090,190	654,627	-	-528,805	1,516,612
Compensación de Crédito Aportes Futuras Capitalizaciones				74,980				74,980
Pérdida del ejercicio							-313,242	-313,242
Saldos al 31 de Diciembre de 2002		1,200,000			654,627	-	-842,047	1,278,350
Pérdida Neta del año							-123,890	-123,890
Saldos al 31 de Diciembre de 2003		1,200,000			654,627	-	-965,937	1,154,460

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 12 son parte integrante de los estados financieros


Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL


Diosca de Garrido
CONTADORA GENERAL

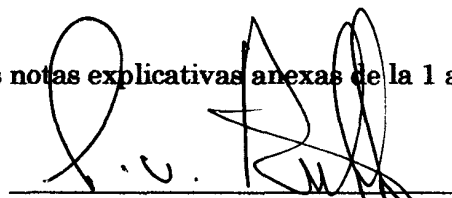
ORECAO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresado en dólares estadounidenses \$)

	Referencia a Notas	2,003	2002
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida del año		-123,890	-313,242
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	49,865	39,111
Amortización		205,359	205,359
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		-18,636	-23,899
Inventarios		2,433	14,958
Gastos Pagados por anticipado		2	-356
Documentos y Cuentas por Pagar		-6,502	24,953
Pasivos Acumulados		<u>1,996</u>	<u>-43,268</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		110,627	-96,383
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Disminución de Otros Activos	6	1,826	554
(Adiciones) Disminución de Propiedades, planta y equipo neto	5	<u>-314,974</u>	<u>-162,208</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-313,148	-161,654
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
(Disminición) Incremento deuda a largo plazo	9	208,207	190,767
Incremento del Patrimonio por aporte socios		<u>-</u>	<u>74,980</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		208,207	265,747
Incremento neto de efectivo		5,686	7,711
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		9,108	1,398
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		14,794	9,108

(1) Inclusive Caja y Bancos

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 12 son parte integrante de los estados financieros



Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL



Diosca de Garrido
CONTADORA GENERAL

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1.- OPERACIONES

Orecao S.A., es una compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se registró 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-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 2003 Orecao S.A. tiene pérdidas acumuladas por \$965.937,15, el monto de estas pérdidas acumuladas exceden el máximo permitido por las leyes generales vigentes, situación que coloca 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 continúa con sus planes de crecimiento de operaciones y expectativas de mejora en la rentabilidad en el mediano plazo y que 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.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

Los Estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico modificado para propiedad, planta, equipo y patrimonio de acuerdo con las

pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Gastos pagados por anticipado

Dentro de este rubro se registra principalmente los cargos por seguro contra vehículos, equipo eléctrico, responsabilidad civil, transporte, robo y/o asalto, incendio, equipo y maquinaria, los mismos que son amortizados en doce meses.

c. Propiedades, planta y equipo

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 causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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

d. Cargos Diferidos

Corresponde a pérdidas en cambio diferidas con anterioridad al 1 de enero del 2001 de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por \$205.359,44.

e. Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que la compañía no generó utilidades en el año 2003, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

f. Provisión para el impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre del 2003 no se registró provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

g. Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA N° 3.- INVENTARIOS

	2003	2002
Inventarios de cacao	<u>277</u>	<u>2.710</u>
	277	2.710

NOTA N° 4.- GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	2003	2002
Seguros pagados por anticipado	<u>7.416</u>	<u>7.418</u>
	7.416	7.418

NOTA N° 5.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2003	2002	Tasa anual de depreciación
Terreno	388.496	388.496	
Edificio e instalaciones	55.252	73.730	5%
Instalaciones	18.479	-	10%
Maquinaria y equipo	52.021	-	10%
Muebles y enseres	1.329	37.785	10%
Plantaciones de Cacao	1.061.778	786.159	5%
Vehículos	82.901	48.261	20%
Equipo de computación	15.995	26.837	33% y 20%
	1.676.249	1.361.268	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>-138.033</u>	<u>-88.160</u>	
Propiedad, Planta y Equipo	1.538.217	1.273.108	
 MOVIMIENTO:	 2003	 2002	
Saldo inicial	1.273.108	1.150.011	
Adiciones Netas	314.974	165.227	
Disminuciones Netas	-	-3.019	
Depreciación del año	<u>-49.865</u>	<u>-39.111</u>	
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	1.538.217	1.273.108	

El monto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

NOTA N° 6.- OTROS ACTIVOS

		2003	2002
Diferencial Cambiario	(a)	821.438	821.438
Amortización Diferencial Cambiario	-	616.079	-410.719
Inversiones Redimibles		397	397
Garantías		<u>200</u>	<u>2.026</u>
		205.956	413.141

(a) De acuerdo con disposiciones legales en el Ecuador, la diferencia de cambio deudora correspondiente al año 1999 se registró como cargo diferido, para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Las compañías que se acogieron a esta disposición, no podrán declarar dividendos hasta que dicho

NOTA N° 7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

		2003	2002
Obligaciones Bancarias	(b)	10.664	6.377
Accionistas	(c)	27.203	42.068
Anticipo Clientes	(d)	15.000	15.000
Proveedores		15.031	-
Préstamos de terceros	(e)	100.000	100.000
Otras Cuentas por Pagar		<u>3.194</u>	<u>14.149</u>
		171.092	177.594

(b) Corresponde a un Préstamo cuyo plazo de vencimiento es 2 de febrero del 2006, devenga un interés a una tasa anual inicial del 18.68%. Este préstamo está garantizado sobre firmas.

(c) Corresponde a un préstamo de los accionistas que no devenga ninguna tasa de interés ni tiene fecha de vencimiento.

(d) Corresponde a un anticipo por exportaciones de Orecom.

(e) Corresponde a un préstamo vencido, otorgado por el Señor Reinhold Drewniok Czech de nacionalidad estadounidense, domiciliado en la ciudad de Ibarra, devenga una tasa de interés del 13% anual. Este préstamo esta garantizado sobre firmas.

NOTA N° 8.- PASIVOS ACUMULADOS

	2003	2002
Impuestos por pagar	5.667	6.586
Intereses por pagar	1.255	-
Beneficios sociales	<u>6.720</u>	<u>5.060</u>
	13.641	11.645

MOVIMIENTO:	SalDOS al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	SalDOS al Final
2003				
Impuestos por pagar	6.586	35.733	36.651	5.667
Intereses por pagar	-	1.255	-	1.255
Beneficios sociales	5.060	109.351	107.691	6.720

NOTA N° 9.- DEUDA A LARGO PLAZO

		2003	2002
Accionistas	(f)	<u>473.954</u>	<u>265.747</u>
		473.954	265.747

(f) Corresponde a un préstamo a largo plazo de los accionistas, no devenga tasa de interés alguna ni se ha establecido una fecha de vencimiento.

NOTA 10.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2003 comprende 1.200.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

NOTA 11.- IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal:

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de este informe de auditoría (29 de abril del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se haya revelado en los mismos.