

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 15 de abril del 2006

A los accionistas de:

ORECAO S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de Orecao S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los 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 evidencia razonable de si los estados financieros arriba mencionados no contienen errores importantes. Una auditoría incluye la obtención de evidencia suficiente, apropiada 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 menciona en la nota 2 c) 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. Luego según Resolución No. 04.Q.ICI. 002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, del 9 de Junio del 2004 se amplía en cinco años más el plazo para amortizar el diferencial cambiario proveniente de la corrección monetaria de activos y pasivos en moneda extranjera contabilizado en activo. Durante los años 2005 y 2004 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de los referidos años por \$41.072. Este tratamiento contable, si bien está permitido por

Riofrío 209 y Salinas
Tercer piso Ofc.302
Telefax: 2229 017 / 2543 159
Cel.: 09 9479 281
audicomex@andinanet.net
Quito - Ecuador



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, las pérdidas netas del 2005 y 2004 se encuentran subestimadas.

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 2005 y 2004, 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. En la Nota 10 y 11 a los Estados Financieros, de acuerdo a disposiciones legales vigentes y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Administración detalla las operaciones y eventos con compañías relacionadas.
6. Según se explica en la Nota 1, al 31 de diciembre del 2005 Orecao S.A. tiene pérdidas acumuladas por \$1.038.265, 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. En dicha Nota, 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, una vez que el proyecto agrícola en el largo plazo se desarrolle en estos planes y perspectivas ha preparado los estados financieros de Orecao S.A. con base en los hechos y circunstancias que se han presentado. 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

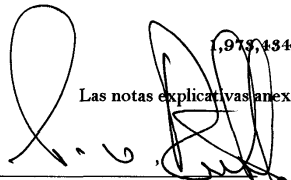
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

ORECAO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresado en dólares norteamericanos USD)

ACTIVO	Referencias	2005	2004	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencias	2005	2004
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	<i>a Notas</i>			<i>PASIVO CORRIENTE</i>	<i>a Notas</i>		
Caja y Bancos		2,274	3,502	Documentos y cuentas por pagar	7		
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones Bancarias		949	6,219
Clientes		2,021	21,805	Accionistas		54,403	41,082
Empleados		452	142	Anticipo Clientes		15,130	15,000
Anticipo Proveedores		650	1,123	Proveedores		5,385	9,831
Impuestos Retenidos		7,382	3,063	Préstamos de terceros		25,000	75,000
Otras Cuentas por Cobrar		5,371	12,618	Otras Cuentas por Pagar		25	1,505
		<u>15,877</u>	<u>38,751</u>			<u>100,893</u>	<u>148,637</u>
Inventarios	2 b) y 3	16,411	855	Pasivos acumulados	8		
Cargos Diferidos	2 c) y 4	<u>5,405</u>	<u>6,284</u>	Impuestos por pagar		2,952	14,432
				Beneficios sociales		<u>4,861</u>	<u>5,105</u>
<i>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</i>		<i>39,967</i>	<i>49,392</i>			<i>7,813</i>	<i>19,537</i>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				<i>TOTAL PASIVO CORRIENTE</i>		<i>108,705</i>	<i>168,174</i>
menos depreciación acumulada	2 d) y 5	1,805,212	1,759,047	DEUDAS A LARGO PLAZO			
OTROS ACTIVOS	2 e) y 6	<u>128,255</u>	<u>164,884</u>	Accionistas	9 y 11	782,596	681,193
				PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>1,082,132</u>	<u>1,123,956</u>
TOTAL ACTIVO		1,973,434	1,973,323	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,973,434	1,973,323

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 14 son parte integrante de los estados financieros.


 Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL

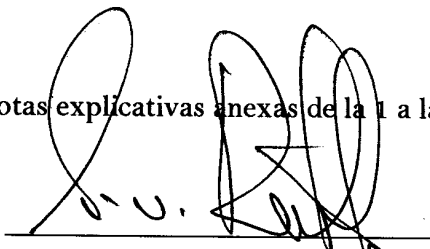

 Leonidas Apolo
CONTADOR GENERAL

ORECAO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

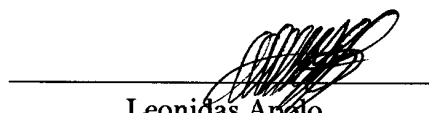
(Expresado en dólares estadounidenses USD)

	2005	2004
Ventas Netas	194,234	94,377
Costo de Productos Vendidos	<u>-147,053</u>	<u>-156,336</u>
UTILIDAD BRUTA	47,182	-61,958
Gastos Operacionales		
De Comercialización	-51,735	-3,934
De Administración	-187,249	-73,469
Financieros	<u>-14,053</u>	<u>-13,108</u>
Utilidad en Operaciones	<u>-253,038</u>	<u>-90,510</u>
Otros egresos	-18,335	-44,005
Otros ingresos	<u>182,367</u>	<u>165,970</u>
Pérdida antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuestos a la Renta	<u>-41,824</u>	<u>-30,504</u>
Pérdida del año	-41,824	-30,504

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 14 son parte integrante de los estados financieros



Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL



Leonidas Apelo
CONTADORA GENERAL

ORECAO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

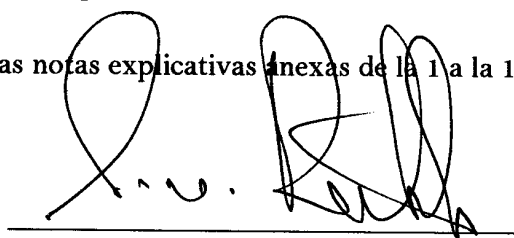
(Expresado en dólares estadounidenses USD)

CUENTAS	Capital Social	Reserva de Capital	Utilidad o déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	1,200,000	654,627	-965,937	1,154,460
Pérdida del ejercicio			-30,504	-30,504
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	1,200,000	654,627	-996,441	1,123,956
Pérdida del ejercicio			-41,824	-41,824
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	1,200,000	654,627	-1,038,265	1,082,132

(1) Representado por 1.200.000 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una

(2) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas.

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 14 son parte integrante de los estados financieros



Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL



Leonidas Apolo
CONTADORA GENERAL

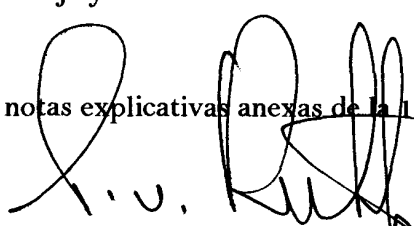
ORECAO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses USD)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida del año		-41,824	-30,504
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	2 d) y 5	66,917	63,960
Amortización	2 e) y 6	41,072	41,072
Cambios en Activos y Pasivos:			
Documentos y Cuentas por Cobrar		22,875	7,735
Inventarios		-15,556	-578
Cargos diferidos		879	1,132
Documentos y Cuentas por Pagar		-47,744	-22,455
Pasivos Acumulados		-11,724	5,896
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		14,895	66,258
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) Disminución de Otros Activos		-4,442	-
(Adiciones) Disminución de Propiedades, planta y equipo neto	2 d) y 5	-113,083	-284,790
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-117,525	-284,790
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:			
(Disminución) Incremento deuda a largo plazo	9	101,403	207,239
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		101,403	207,239
Incremento neto de efectivo		-1,227	-11,293
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,502	14,794
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		2,274	3,502

(1) Inclusive Caja y Bancos

Las notas explicativas anexas de la 1 a la 14 son parte integrante de los estados financieros


 Samuel Von Rutte
GERENTE GENERAL


 Leonidas Apolo
CONTADORA GENERAL

ORECAO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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 2005 Orecao S.A. tiene pérdidas acumuladas por \$1.038.265, 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 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. 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.

c. Cargos Diferidos

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.

d. 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.

e. Cargos Diferidos

Corresponde a pérdidas en cambio diferidas de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Y a partir del año 2004 este plazo fue ampliado hasta por cinco años más. Durante los años 2005 y 2004 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por \$41.072.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades

Debido a que la compañía no generó utilidades en el año 2005, no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

g. 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 2005 y 2004 no se registró provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

h. 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

	2005	2004
Inventarios de cacao	11,304	160
Inventarios de café	<u>5,106</u>	<u>694</u>
	16,411	855

NOTA N° 4.- CARGOS DIFERIDOS

	2005	2004
Seguros Diferidos	<u>5,405</u>	<u>6,284</u>
	5,405	6,284

NOTA N° 5.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	2005	2004	Tasa anual de depreciación
Terreno	388,496	388,496	-
Edificio e instalaciones	54,908	54,908	5%
Instalaciones	19,350	19,350	10%
Maquinaria y equipo	62,965	62,246	10%
Muebles y enseres	1,329	1,329	10%
Plantaciones de Cacao	1,437,183	627,931	5%
Vehículos	47,247	61,031	20%
Equipo de computación	10,410	11,672	33% y 20%
	2,021,888	1,226,963	
Plantaciones en curso	-	703,512	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>-216,676</u>	<u>-171,428</u>	
Propiedad, Planta y Equipo	1,805,212	1,759,047	

MOVIMIENTO:	2005	2004
Saldo inicial	1,759,047	1,538,217
Adiciones Netas	113,983	299,427
Disminuciones Netas	-900	-14,637
Depreciación del año	<u>-66,917</u>	<u>-63,960</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	1,805,213	1,759,047

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

NOTA N° 6.- OTROS ACTIVOS

	2005	2004
Diferencial Cambiario (a)	821,438	821,438
Amortización Diferencial Cambiario	- 698,223	- 657,151
Inversiones Redimibles	397	397
Garantías	<u>200</u>	<u>200</u>
	123,812	164,884

(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, el 9 de Junio del 2004, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, amplía el plazo en cinco años más para amortizar el diferencial cambiario. Las compañías que se acogieron a esta disposición, no podrán declarar dividendos hasta que dicho activo se amortice.

NOTA N° 7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

		2005	2004
Obligaciones Bancarias	(b)	949	6,219
Accionistas	(c)	54,403	41,082
Anticipo Clientes	(d)	15,130	15,000
Proveedores		5,385	9,831
Préstamos de terceros	(e)	25,000	75,000
Otras Cuentas por Pagar		<u>25</u>	<u>1,505</u>
		100,893	148,637

(b) Corresponde a un Préstamo cuyo plazo de vencimiento es 2 de febrero del 2006, devenga un interés a una tasa anual inicial del 14.66%. 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 S.A.

(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. Además un préstamo del Señor Gastón Acosta, el mismo que devenga una tasa de interés del 12% anual su vencimiento es el 12 de Julio del 2006.

NOTA N° 8.- PASIVOS ACUMULADOS

	2005	2004
Impuestos por pagar	2,952	14,432
Beneficios sociales	<u>4,861</u>	<u>5,106</u>
	7,813	19,537

MOVIMIENTO:	SalDOS al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	SalDOS al Final
2005				
Impuestos por pagar	14,432	35,078	46,559	2,952
Beneficios sociales	5,106	145,870	146,115	4,861
2004				
Impuestos por pagar	5,667	35,964	27,199	14,432
Intereses por pagar	1,255	11,818.40	13,073.40	-
Beneficios sociales	6,720	135,221	136,835	5,106

NOTA N° 9.- DEUDA A LARGO PLAZO

		2005	2004
Accionistas	(f)	<u>782,596</u>	<u>681,193</u>
		782,596	681,193

(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 N° 10.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 7 y 9 a los estados financieros, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas.

		2005	2004
<u>Orecom S.A.</u>			
Exportaciones de cacao	(g)	133,087	61,001
Préstamos recibidos	(h)	15,000	207,239

(g) Corresponde a las exportaciones de cacao, las mismas que en su totalidad fueron adquiridas por su principal accionista Orecom S.A., de nacionalidad Suiza.

(h) Corresponde a préstamos a largo plazo, no tienen fecha de vencimiento ni devengan tasa de interés alguna.

NOTA N° 11.- COMPOSICIÓN DE LOS SALDOS CON COMPAÑÍA Y PARTES RELACIONADAS

Documentos y Cuentas por Pagar a corto plazo

		2005	2004
Accionistas	(i)	69,403	41,082
Anticipo Clientes	(j)	15,000	15,000

(i) Corresponde a un préstamo del Sr. Samuel Von Rutte, accionista de la compañía, este préstamo no devenga ninguna tasa de interés ni tiene fecha de vencimiento.

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

Documentos y Cuentas por Pagar a largo plazo

<u>Accionistas:</u>		2005	2004
Orecom S.A.	(k)	767,230	665,826
Samuel Von Rutte		15,367	15,367
		782,596	681,193

NOTA 12.- CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la compañía al 31 de Diciembre del 2005 comprende 1.200.000 acciones ordinarias de un valor nominal de US \$ 1,00 cada una.

NOTA 13.- IMPUESTO A LA RENTA

Situación Fiscal:

Los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales:

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden aproximadamente a \$724.348.

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de este informe de auditoría (15 de abril del 2006) 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.