

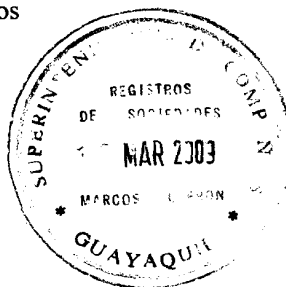
86368

ORECAO S. A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance General	2-3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-16



INFORME DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

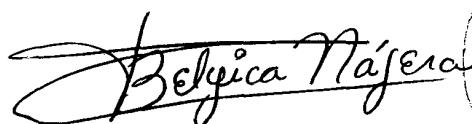
C.P.A BÉLGICA NAJERA NÚÑEZ
AUDITORA EXTERNA INDEPENDIENTE

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 2007 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.

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 2007, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1 y principios de contabilidad generalmente aceptados.



Abril 28, 2008
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 bnajera@ensamblajes.com.ec

ORECAO S. A.

Balance General

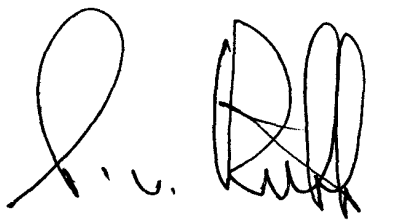
Al 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	9,077.20
Cuentas por Cobrar (nota 4)	2,859.01
Inventarios (notas 1, y 5)	22,900.00
Pagos y gastos anticipados (nota 6)	8,431.63
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	43,267.84
 PROPIEDADES, NETO (nota 1 y 7)	 1,697,747.75
 OTROS ACTIVOS (nota 8)	 45,910.59
 TOTAL	 <u>1,786,926.18</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 2007

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 9)	119.815.99
Gastos acumulados por pagar (nota 1 y 10)	4,119.24
Impuestos por pagar (nota 1, 11 y 13)	5,882.20

TOTAL PASIVO CORRIENTE	129,817.43
-------------------------------	-------------------

PASIVO A LARGO PLAZO

Cuentas por Pagar Accionistas (nota 12)	619,395.52
---	------------

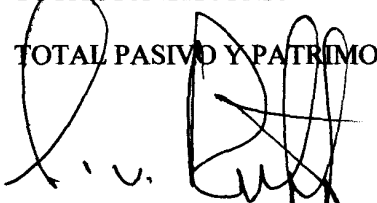
TOTAL PASIVO	749,212.95
---------------------	-------------------

PATRIMONIO

Capital social	1,200,000.00
Aporte Futura Capitalización	265,769.93
Reserva Legal (nota1)	157.98
Reserva de capital (nota1)	654,626.81
Resultados acumulados	-1,084,263.30
Resultado del Ejercicio	1,421.81

TOTAL PATRIMONIO	1,037,713.23
-------------------------	---------------------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,786,926.18
----------------------------------	---------------------


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 2007

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas Netas	173,178.11
Costo de Ventas	215,961.25
PERDIDA BRUTA	-42,783.14
Gastos Operacionales	
Gastos de Administración y ventas	263,954.23
PÉRDIDA OPERACIONAL	-306,737.37
OTROS INGRESOS	352,375.87
OTROS EGRESOS	41,728.22
RESULTADO DEL EJERCICIO	3,910.28
15% Participación trabajadores	586,54
25% impuesto a la renta	747,41
Amortización de perdidas	996,54
10% Reserva Legal	157,98
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1,491.81



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 2007

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	1,200,000.00
Saldo final	<u>1,200,000.00</u>

APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN

Saldo inicial	265,769.93
Saldo final	<u>265,769.93</u>

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	-
Apropiación de Reserva Legal	157.98
Saldo Final	<u>157.98</u>

RESERVA DE CAPITAL

Saldo inicial	654,626.81
Saldo final	<u>654,626.81</u>

RESULTADOS ACUMULADOS

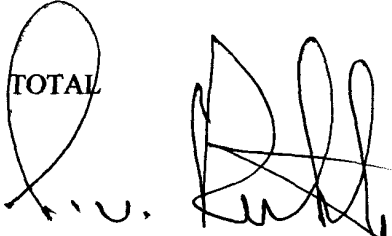
Saldo inicial	-1,038,264.97
Transferencia del resultado del año 2006	-46,994.87
Amortización de Perdidas	996.54
Saldo Final	<u>-1,084,263.30</u>

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	-46,994.87
Transferencia a resultados acumulados	46,994.87
Utilidad del ejercicio	3,910.28
15% Participación de Trabajadores (nota 1 y 10)	-586.54
25% Impuesto a la Renta (nota 1, 11 y 13)	-747.41
Amortización de Perdidas	-996.54
10% Reserva legal	-157.98
Saldo final	<u>1,421.81</u>

TOTAL

1,037,713.23


Sr. Samuel Von Rutte
Gerente General


CPA. Leonidas Apolo Infante
Contador General

Ver notas a los estados financieros

ORECAO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

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

3,910.28

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciaciones

96,362.31

Amortización de otros activos

41,072.00

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

141,344.59

Disminución en cuentas por cobrar

10,294.52

Aumento en inventarios

-2,444.00

Disminución en pagos anticipados

4,273.17

Aumento en cuentas por pagar

36,652.07

Disminución en impuestos por pagar

-3,110.03

Disminución en gastos acumulados por pagar

-372.12

Disminución en pasivo diferido

-40,872.94

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

145,765.26

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos

-17,919.33

Ventas y ajustes de activos fijos

101,359.93

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

83,440.60

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en cuentas por pagar accionistas

-228,000.00

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

-228,000.00

Aumento neto del efectivo y sus equivalentes

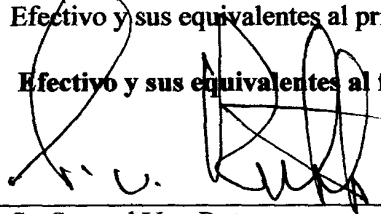
1,205.86

Efectivo y sus equivalentes al principio del período

7,871.34

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3)

9,077.20


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. 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

d. Propiedades

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).

e. Diferencial Cambiario

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 2004 este plazo fue prolongado hasta cinco años más por la Superintendencia de Compañía del Ecuador. Durante el año 2007 las pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados en el año.(nota 8)

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 período 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)

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

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.

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>
2007	2.32%
2006	2.87%
2005	4.36%

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2007, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S.\$	3,479.26
Bancos		5,597.94
TOTAL	U.S.\$	<u><u>9,077.20</u></u>

4. CUENTAS POR COBRAR

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

Clientes	U.S.\$	1,119.71
Anticipo a proveedores y otros		1,039.74
Empleados		699.56
TOTAL	U.S.\$	<u><u>2,859.01</u></u>

ORECAO S. A.

Notas a los estados financieros

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2007, es el siguiente:

Inventario de Cacao	U.S.\$	22,900.00
TOTAL	U.S.\$	<u>22,900.00</u>

6. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2007, es el siguiente.

Seguros	U.S.\$	4,493.62
Crédito tributario del IVA		2,293.58
Retenciones en la fuente		1,128.33
Retención en la fuente del IVA		316.10
Depósitos en garantías		200.00
TOTAL	U.S.\$	<u>8,431.63</u>

ORECAO S.A

Notas a los estados financieros

7. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007, fueron como sigue:

COSTO		SALDOS 31/12/2006	ADICIONES	VENTAS BAJAS	SALDOS 31/12/2007
Terrenos	U.S.\$	388,496.08	-	-53,809.84	334,686.24
Edificios		54,907.77	-	-23,979.00	30,928.77
Plantaciones de cacao y café		1,576,975.34	-	-27,185.25	1,549,790.09
Instalaciones y adecuaciones		19,350.32	-	-13,460.89	5,889.43
Maquinarias y herramientas		55,793.97	3,296.11	-46,132.47	12,957.61
Muebles y enseres		1,329.08	-	-869.15	459.93
Equipos de computación		14,187.90	893.00	-7,151.42	7,929.48
Vehículos		47,247.08	13,730.22	-10,600.08	50,377.22
Equipos de oficina		8,625.43	-	-2,815.72	5,809.71
TOTAL		2,166,912.97	17,919.33	-186,003.82	1,998,828.48
Menos					
Depreciación acumulada		289,362.31	96,362.31	-84,643.89	301,080.73
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	1,877,550.66	-78,442.98	-101,359.93	1,697,747.75

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 2007 es como se indica:

Diferencial cambiario	U.S.\$	41,071.53
Valores redimibles		4,442.26
Inversiones		396,80
TOTAL	U.S.\$	<u>45,910.59</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

Proveedores locales	U.S.\$	8,582.08
Otra cuentas por pagar		86,233.91
Orecom Export		<u>25,000.00</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>119,815.99</u>

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2007, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31-12-06</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31-12-07</u>
Décimo tercer sueldo	U.S.\$	239.70	2,050.81	1,941.08	129.97
Décimo cuarto sueldo		1,559.97	2,254.15	1,374.19	680.01
Fondo de Reserva		1,432.40	2,584.29	1,859.76	707.87
Aportes IESS		672.75	5,901.50	5,777.62	548.87
Sueldos			90,417.57	91,883.55	1,465.98
Participación Trabajadores				586.54	586.54
TOTAL	U.S.\$	<u>3,904.82</u>	<u>103,208.32</u>	<u>103,422.74</u>	<u>4,119.24</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 2007 es como sigue:

	<u>SALDOS</u> <u>31-12-06</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>SALDOS</u> <u>31-12-07</u>
Retención del IVA	6,166.73	22,147.18	20,055.72	4,075.27
Honorarios Persona natural	1,558.46	2,321.39	1,080.33	317.40
Impuestos retenidos por activos corrientes	-	293.77	410.93	117.16
Impuestos por retención de servicios	340.68	1,568.66	1,852.94	624.96
Impuesto a la renta	-	-	747.41	747.41
TOTAL	8,065.87	26,331.00	24,147.33	5,882.20

12. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

El saldo de cuentas por pagar accionistas al 31 de Diciembre del 2007 es como se indica:

Socios Orecom	U.S.\$	604,028.69
Socios SVR		15,366.83
TOTAL	U.S.\$	619,395.52

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

ORECAO S.A.

Notas a los estados financieros

13. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes participación trabajadores	U.S.\$	3,910.28
Menos:		
15% Participación trabajadores		586.54
Amortización acumulada años anteriores		996.54
		<u>2,327.20</u>
Más:		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		662.44

UTILIDAD GRAVABLE	U.S.\$	2,989.64
-------------------	--------	----------

<u>UTILIDAD GRAVABLE</u>	<u>Tasa de Impuesto</u>	<u>Impuesto a la Renta causado</u>
TOTAL	U.S.\$ <u>2,989.64</u>	25% <u>747.41</u>

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.